מי צריך את המיתון?

הממשלה צועדת במודע, ובעיניים פקוחות, לקראת מיתון עמוק במשק ואבטלה □ הריבית הגבוהה, הקיצוצים הנוספים בתקציב, המיסים והגזירות החדשות המתוכננות במשרד האוצר — כל אלה יגרמו העמקת המיתון והאבטלה □ לא ברור מדוע יש צורך במיתון כה חריף, אם אכן התוכנית הכלכלית השיגה את מטרותיה והמשק נמצא בעיצומו של תהליך ההבראה כפי שטוענים באוצר □ התעקשות הממשלה על הצורך במיתון, מעוררת סימני שאלה לגבי הצלחת התוכנית הכלכלית

— מאת דב גנחובסקי —

הממשלה הישראלי צועד לקראת מיתון. על כך אין מפקפק כיום איש. רלוקי דעות, האבטלה בחברת מיום ליום; מפעלים נוספים מודיעים על קשיים; היקף המכירות בשוק המסוי מי מצטמצם; המשכירים מתקשים לגמור את חודש; המספר הכבות שכבר נצטו לתחליפי פרוק או פשיטת רגל גבוה במיוחד מהרגיל.

סקר החברות האחרון של בנק ישראל, המתייחס לרבע השלישי של השנה, הוא הסקר הראשון המצביע בפירוש על המיתון.

„ברבע השלישי של שנת 1985 נמשכה מגמת הירידה בפעילותן של החברות בכל ענפי המשק, כפי שכבר אותתה ברבע השני של אותה שנה. כך נמצא שבאינדיקטורים הרבים שובים של חפעילות כמו היקף הייצוא, היקף המכירות והתומנות לשוק המקומי, חלה ברבע זה ירידה לעומת הרבע השני של השנה". במלים אחרות, יש מיתון.

מה שחמור יותר בסקר זה הן המגמות המסתמנות לקראת הטתיד: „קיימות ציפיות אצל החברות שהשתתפו בסקר, שהקפאון במשק ימשך גם בשלושת החודשים האחרונים של השנה. עדות לכך יש לראות בדיווחים על ירידת הזמנות לשוק המקומי וכן שאין סימנים לגידול חצי בתעסוקה במשך החודשים הבאים".

תמונה זו, אופיינית בענף ישראל, נכונה בכל אחד מענפי המשק הבודדים שנסקרו. על ידו: בתעשיית, בי מסחר, בבנוה ובתחבורה. יש מיתון, הוא חולף לחיות מגמה עוד יותר.

אנחנו במיתון

נגד נתונים אלה, מצויים אמנם גם נתונים אחרים, המשמשים לבאורות לערער את המסקנה. הקתדרה המחר קבלת מחסקר של בנק ישראל, עד קרים בין אלה — נתוני הוצאה של אוקטובר. באוקטובר גדל יבוא מוצרי הצריכה בגרי־קיטנה, לרבות מכוניות נוסעים, ורמתו בחודש ה־אחרון היתה גבוהה ב־40 אחוזים מעל לרמה החודשית המצוצעת ב־יוצאר עד סבטמבר השנה. מדוחות הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, את דיווחיה, בעצם, אינם ציריכים לק־ריוא. צאר לרוחבות ותראו את ה־מכוניות החדשות עם „85" על שלטי המספרים שלהן. במידה מסו־ימת, אפשר לחוש התעוררות גם בממסחר, ובריגעים של חגלשה, היו גם חבות בגיה מוכנות להוחות כי בחודש שעבר „ווי" אצלו דירות ש־קדם לכן שכבו כאבן שאין לה הופכין.

דבר ואיפוכו: לא. בחחלט לא. לגידול ביבוא ובצריכה של אוקטו־בר יש כמה הסברים מיוחדים. ראש וראשון בין אלה — „מגיות הקשי־שים". היה יותר כסף, אז הסתמשו בחלק ממנו לצריכה. החליטו מכר־ניה, קנו דירה לנכד וכיו"ב. אולי, יש גם הסברים אחרים. מסקנת כו־לם היא כי בחודש האוקטובר היה חריג — היתה זו הוצאה חד־פעמית. מעבר לה ופרט לה, אנחנו במיתון.

קשה להבין מה יחתוך את המשמ־לה לנעשים במדיניות של מיתון, אחרי שבמשך שנים רצות ניסו ל־שכנע אותנו שמיתון לא מתאים ל־חנאים המיוחדים של ישראל. בכל העולם המערבי פחדו את בעיות האינפלציה ומצאו תחשלומים באמצ־עות אבטלה. ואילו אצלנו אמרו ש־אסור לעשות מיתון ואבטלה.

במקום ללכת בדרך של מיתון החליטו קברניטי המשק רק לפני ארבעה וחצי חודשים בדרך של תוכ־נית הוהום, הכלכלה. עיקרו של אר־מה דרך לה, בשורה חשכר הגרו־לת, אלה חולה גם קיצוצים בתק־ציב ועוד כמה מרכיבי־שרלים פ־חות חשובים חשוה ברורים, כגון המיחות הגדלה.

מיתון מניתר!

בכון לחפקיד הכנה, מבחינתם של קברניטי המשק ויוצריה, ה־עסק עבר. את מגיות מאון חמש־

(המשך בעמוד 8)

היום בגליון

מלחמת המחירים בענף המשקפיים
עמוד 2

התעשיה הישראלית מפגרת בתחום הרובוטיקה
עמוד 4

הפיחותים יפגרו אחר האינפלציה
עמוד 5

בלבלה עולמית: גאות בוול־סטריט; עצבנות בזולר
עמוד 6

ד"ר גדעון פישלזון: גם בארגון העשיית האלקטרוניקה נפלה שלהבת
עמוד 7

סיפורה של מניה: מניות „כור" שברו שיא עולמי: שער של 6,100,000 נקודות
עמוד 9

שקירת הבורסה
עמודים 10–11

חיים קמיניץ – מנכ"ל מפעל "ארגמן"

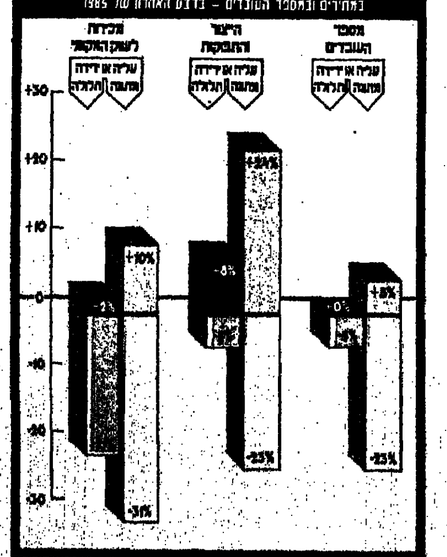
"מפעלים עלולים להיסגר אחד אחרי השני"

חיים קמיניץ, מנכ"ל מפעלי הטכסטיל „ארגמן" ויו"ר ועדת ההסברה של התאחדות התעשיינים נשמע מודאג. „תראה מה קורה לחברות שמניותיהן נסחרות בבורסה — הוא אומר בהתרגשות — כל יום מתפרסמים בבורסה עוד ועוד מאונים הפטרים. כמעט כל החברות שמוכרות את מוצריהן בשוק המקומי מפסידות. מצב זה לא יוכל להימשך לאורך זמן. ממעלים עלולים להיסגר האחד אחרי השני. הם פשוט יפסיקו לייצר".

אחת הסיבות העיקריות להאטת הפעילות הכלכלית היא לדעתו של קמיניץ שהיקף השכר התדיפה: „אנחנו כתע־שיינים, לא מאושרים מזה ששכר העבדים שלנו גשחק. שכן הירידה בהכנסה הפנוית של חשכירים פוגעת בנו כבומרנג".

תחזיות של מפעלי התעשייה

אחוז המפעלים הצופים עלייה או ירידה בחפיקה, בחודשים ובמסחר השנה"ים – בדבע האחרון של 1985



סקר מיוחד שנערך על־ידי בנק ישראל ברבע השלישי של השנה, מצביע בבירור על מגמות מיתון במשק ועל צפיות להמשך תהאטת בפעילות גם בחבע האחרון של השנה. 52 אחוז מהחברות צופות המשך הירידה במכירות לשוק המקומי, לעומת 12 אחוז בלבד הצופות גידול במכירות; 28 אחוז מחברות צופות ירידת בחיקף הייצור, לעומת 32 אחוז הצופות גידול בייצור; 28 מחברות צופות המשך הירידה בספר העובדים, לעומת 8 אחוזים בלבד הצופים גידול.

אילן גדול בדיסקונט.

גם בשנת 1985 הצלחנו לתת פירות שעלו על כל הציפיות

ב־12 החודשים האחרונים*, חקרנות של „אילנות דיסקונט" נתנו תשואה מעבר לעליית הדולר או המדד.

היום, במיוחד, כאשר התשואות על והשקעות נמוכות יחסית – יש צורך בניהול מקצועי וסולידי כדי להגיע לתשואה גבוהה בד בבד עם סיכון נמוך. את הניהול הזה – מציעה לך „אילנות דיסקונט".

רכישת יחידות השתתפות בקרן נאמנות של „אילנות דיסקונט" היא דרך טובה להבטיח את ערך כספך וגם להשיג תשואה נאה.

אתה נהנה גם מיתרונות נוספים:
- רמת הסיכון נמוכה בזכות פיזור גבוה של ההשקעות.
- אפשרות לקבל הכנסה חודשית.
- ההשקעה זולה יותר – כי אתה חוסך עמלות, לעומת רכישה ישירה של ניירות ערך.
- ההשקעה בקרנות הנאמנות של „אילנות דיסקונט" מבטיחה לך ניהול ע"י מומחים, ידע ואמצעים טכנולוגיים שאינם עומדים לרשות המשקיעים.

ההשקעה בקרנות של „אילנות דיסקונט" מתאימה במיוחד לרוב ציבור המשקיעים וגם לפרטי המניות הבנקאיות שבחסדר.

ועכשיו – מבצע לתקופה מוגבלת, החל מ־31.10.85 ועד 15.11.85: שבע קרנות של „אילנות דיסקונט" (אוריון, אשל, אחרוג, דולב, ערמון, שקד ותמון) ימכרו יחידות השתתפות במחיר יסודי (ללא שיעור ההוספה).

פרטים בכל סניפי הבנקים, ואצל סוכני ניירות הערך החברים בבורסה לניירות ערך בתל־אביב.

אין לראות במודעה זו הזמנה לרכישת יחידות.

* המסחריים ב־30.9.85.

המאה שלך בהשקעות

אילנות-חברה לניהול קרנות נאמנות של דיסקונט בע"מ

אילנות דיסקונט

ויסר טמיר כהן ויעקבסון

סוף סוף מלחמת מחירים והוזלות בחנויות המשקפיים

קליינטים בחנותו של אהרן פולק ברמת־אביב. האופטומטריסט תתל־אביבי טוען כי חיבואנים הבלעדיים — של המסגרות והעדשות — קובעים מחירים שרירותיים ללא כל הצדקה. „אני קונה ישירות בחו"ל אצל סוכני מישנה, משלם מחיר גבוה ממחירי בית החרושת, ועדיין מוכר זול יותר מאלה שקונו אצל חיבואן הבלעדי", אומר פולק. (צילם: שאול גולן)

כ־2 מיליון מתושבי ישראל מרכיבים משקפיים והם קונים כרבע מיליון זוגות בכל שנה ● בשוק ענק זה פועלים כ־400 אופטיקאים ואופטומטריסטים המכתיבים את המחירים, כרצונם ● במשך שנים התלוננו הלקוחות על המחירים הגבוהים בענף אך ללא הועיל, עד שקם האופטיקאי אהרון פולק מרמת אביב והצהיר כי אין כל הצדקה למחירים הגבוהים והוא הוזיל אותם בחנותו ב־50 אחוז ● האיומים על פולק שיפסיק את ההוזלות, החשיפה הפרשה ב„כלבוטק", עשו לפולק פרסומת חינם והלקוחות מגיעים אליו בהמוניהם מכל הארץ ● 60 אופטיקאים התאגדו באחרונה בגוף משותף המוכר משקפיים במחירים מרוכזים לוועדי עובדים ● כיצד להיחלץ מסוחרים המבקשים לעשות רווחים קלים על חשבונו

— מאת שושנה חן —

הרבה זמן הצטבר באחרונה בענף האופטיקה. אופטומטריסטים ואופטיקאים המוכים זוג מים על כמה מהברותם, שהרווחי מחירים בצורה קיצונית ונורמים לתחרות קשה בענף. מרכיבי המשקפיים זוקמים על האופטיקאים. מדוע ההתחדדות שם ליקוי ראיה צריכה להיות יקרה כל כך? מי שצריך להחליף זוג משקפיים רגילות, נאלץ להוציא ברוך כלל סכומים של 100 אלף שקל ויותר על זוג משקפי ראיה „שמשונות". אם מדובר בקצרי ראיה בסמפרים נבחרים, אלה הנזקקים לצילינ־דרים בחדים או לעדשות ביפוקליות מסופכות, הם ישלמו עד 220,000 שקל לזוג בעדשות — לא כולל מחיר המסגרת שגם הוא נע בין 30,000 שקל לתצוגת הארץ ועד לאמות אלפי שקלים למסגרת יוקרתית ובעלת שם.

„ההוצאה על המשקפיים היא באמת גדולה", מסכים נחום ברכ מ„אופטיקניקה".

האם יש הצדקה למחירים הגבוהים כל כך של המשקפיים? הדעות על כך חלוקות באופן קיצוני.

ציבור מרכיבי המשקפיים בישראל מונה קרוב לשני מיליון בני אדם. כרבע מיליון זוגות משקפיים נמכרות בארץ כל שנה. הנוקים ל־משקפיים מגיעים כארבעים אחוז מהאוכלוסיה עד גיל 40. מעבר לגיל זה עם הגיע ב־בגילאים הבוגרים עד למאה אחוז. הישראלי נוטה לדחות את הטיפול בליקויי הראיה שלו, „אולם תגיע לוגמא הגיגים רק אחרי שלא תחלית לקרוא את הכתבה הזו", מולוצצים אנשי המקצוע.

אין ספק כי אם המחירים הין זולים יותר, הין נמכרות בארץ יותר משקפיים. „מגיעים אלי לקוחות רבים שלא חלילו משקפיים כבר שנים לפרות שהו צריכים לשפות. הם מודים כי דחו את החחלטת בגלל המחיר", טוען אהרון פולק מרמת אביב (ראה מסגרת). אם הצרכנים הבוגרים מרכיבים את המשקפיים בגלל המחיר, אבל ב„אופטי־קניקה" מרכיבים את המשקפיים הבוגרים בגלל הנוחות. „אנו מוכרים בכל הארץ כ־400 אופטיקאים ואופטומטריסטים ומשרתים בעיקר את הלקוחות הבוגרים", מסביר נחום ברכ. „אנו מרכיבים בחינם ומבצעים בדיקות ראיה ואנו מוכרים את המשקפיים בלא מחיר נוסף לאלה שמגיעים אלינו לבדיקות ראיה", מוסיף אהרון פולק.

מסגרות אופנתיות למשקפיים - ב־4000 דולר

מרבית האופטיקאים, בעלי חנויות אומנים שחלק גדול מלקוחותם מחפשים דווקא משקפיים יקרים ויוקרתיים ואם מוכנים לשלם כמעט כל מחיר.

לאחן מספר דוגמאות של מחירי מסגרות למשקפיים המשיגות לאותם לקוחות המחפשים/ות „משהו מיוחד". המחירים מתייחסים רק למסגרות. לסכום זה יש להוסיף מ־8,000 עד 220,000 שקל עבור העדשות, תלוי בסוגן, ובאיזה של העדשה:

● „מיליאט" תוצרת אוסטריה: גיזרת קלאסית. תאות „אט" תלוגיות בצד המסגרת הוא סיפון שטאטוט. מחירי מסגרות נעים בין 75,000 ל־5,000,000 שקל.

● „כריסטיאן דיור": הומולוגיות שלהן נעה בגוים. עתה נמצאות בשפל יחסי. מסגרות שמסבו לפני שבע שנים אחדות בארה"ב: ב־150 דולר נמכרות היום בארץ ב־80 דולר. המחירים נעים בין 100,000 ל־300,000 שקל.

● „חוגטוק" משקפיים קלים, אחוזים במיחוד על נשים מבוגרות, שתרגושה מצויה בכיסן. המחיר נע בין 70,000 ל־300,000 שקל.

● „קארטיר": תרוקם יוקר של המסגרות. מעוטר זהב. אין בכעוב חנות בארץ שמחזיקה יותר מסגרת אחת לדוגמה. מלוים אצל המפק לפי תמורה. המחיר — 350 - 400 דולר למסגרת בודדת.

● „קראנה פורב": מסגרות פפורב אלגנט. מעשמות בדרך כלל לבשקיבי שמש אופנים. מחיר מי שכשו וטעמו מרשים יבוק, איומא, בלי מאמץ יתר לגוביע למחיר של 600 - 700 אלף שקל לזוג משקפיים.

● המסגרות האופטומטריסטים, המוגה גם היא ב־70 דגמים.

חילוקי דעות היסטוריים

הרקע לקיום השלישית המרוגה מיתחם לחיי־לוקי דעות היסטוריים ואישיים משאנים הנאמי־שים. מה שחשוב לעומת זאת לצרכן הוא ה־הבדל בין אופטיקאי לאופטומטריסט. אם זה־הבדל מסביר יצחק גור, אופטומטריסט במקר־צועו, שהוא גם יריב איתר האופטומטריסטים האופטיקאים המכתל המבללה לאופטומטרי־ה „אופטיקאי הינו למעשה הסבנאי, המבצע אם המרשם למשקפיים. אחרו רשאי לרשום האופטומטריסט את רושם הצינים. ביקרת מסגרת). אם הצרכנים מגיע אל בדיקת הראיה אל בדיקת המשיגנים אסורה על האופטיקאי. האופטומט־ריסט, לעומת זאת, בודק את המשיגנים. הוא רשאי לקבוע מה מרחבי ליקוי ראיה זאו רישום משקפים מתאימות; אך, ליקוי פחד־לוגי — הוא חוגה לרופא. לאו דווקא רופא עיניים. בגלל המבנה המיוחד המתולא אדוגי, הוא הגדול מכלם ומונה כ־270 דגמים.

● אינגרד האופטומטריסטים והאופטיקאים, מונה כ־70 דגמים.

גור, „כל דכפין יכול לקרוא לעצמו אופטיקאי ולהתחיל למכור משקפים. וקיימים בארץ אנ־קים שכך בדיוק התחילו בעליהם. לעומת זאת המצב אצל האופטומטריסטים (המונים, אגב, כ־75 אחוזים מ־400 בעלי המקצוע) ממוקד־כל אופטומטריסט, אגב, הוא גם אופטיקאי.

גור מייצג את הגישה השמרנית. „המקצוע שלנו בעייתי מבחינה מסוימת, כי הוא משלב את החלק הקליני המקצועי עם מכירת מוצר צרכני. זו תופעה המנוגלת לדבריו על ידי גורמים מסחריים — ולא רק בארץ. גם ב־ארה"ב מתנהלים מאבקים קשים על מחירי המשקפיים.

לדבריו, יצחק גור יש להביא בחשבון את עלות התומרים הזקיקים (העדשות והמסגרות המבוגבים בדרך כלל) ואת עלות בדיקת ה־אופטומטריסט — שהוא איש מקצוע. „כאשר רופא פרטי גובה ממך כסף תמורת ביקור ר־בדיקה — אפילו תמורה — איש אינו מעז לתחמקה. אבל כאשר דורשים ממך לשלם סכום שנראה לך גבוה תמורת משקפיים, אתה שוכח את הבדיקה", על פי סטנדרטים מקצו־עיים, „שווה" שעת עבודה אופטיקאי — 20 דולר.

„יותר חשוב מתכשיט"

אכן כך, אין זה שווה. האומנם מכון הו־חישראלי לשלם תמורת אופטו בראש הוא

אהרון פולק, האופטומטריסט מרמת־אביב, מתאים משקפיים ללקוחה. מאז השידור המפורסם, לפני כשנתיים ב„כלבוטק", שסיפר על המחירים חזולים שלו, לא פסקו הפאיומים חטלפוניים בחנותו. לדברו הוא מטפל ב־50 לקוחות ליום ומתחרט עוגנים כי הפירסום שנעשה לו אז, בתוכנית חטלוויזיה, שווה „מיליון דולר". (צילם: שאול גולן)

מתחריו של האופטומטריסט שהופיע ב„כלבוטק":

„פרסומת החינם שהוא קיבל שווה מיליון דולר לפחות"

ובינתיים ממשיך אהרן פולק למכור משקפיים בחצאי מחירים של מתחריו: הוא כבר מעסיק 15 עובדים, משרת 50 מרכיבי משקפיים ביום ועונה על 50—100 בירורי מחירים טלפוניים ביום

אהרון פולק, אופטומטריסט, מתגאה ב־45 שנות וחק בענף, 41 מתוכן בארץ. את תקופת־ת שלו התחיל כפועל, ולחודעת חצבות חגיע לפני כשנתיים, בעקבות חתכנית המפורסמת של „כלבוטק". זו מחרחשת איך פולק מוכר משקפיים ביוק, חצרכנים נחרים אלו ומחרחיל ועוקפים. בעיקבות השידור זכה פולק לגל של אוקטים טלפוניים. המפשיגים לחגיע לו חיום טיקון ניתן ל־... לחגיה לקוחות. „מה חבלא?" פועמים מתחריו. „פרוסומת חתיגם שעיקל היתה שוות מיליון דולר לפחות".

חיום מעסיק פולק, בחנות האופטיקה הקטנטנה שלו בבר־בו המפחיד ברמת־אביב לא פחות מ־15 עובדים. אם כי לא פולם במשרה מלאה. חחנות הוגה אדם כמעט במשך כל שעות היום. לקוחות מגפרים בו כי נאלצו לחכות שעה ויותר עד שיגיעו אליו. לחעבדה פולק הוא משרת כ־50 מרכיבי משקפיים ביום, ועונה על בין 50 ל־100 בירורי מחירים טלפוניים. לקוחותיו מגיעים מכל רחבי חעיר ומקיה שמונה ועד לבאר שבע.

לפי שעיתים חשיבות חעיר ב„מלא חתרחנות" ש„אחרונות" בשפעה בפפוגות חפגינות — אין מה לחפש כאן. המכובדים אינם ביחסיהם דיור וקרטיה (ראה מסגרת). אבל מי שחתפש מעפיר ראייה, מבלי שיגיעו אל עוזר, יפגא כאן את מבוקשו.

זו „בוטיק". „מעבדה" שעובר בחנות חגיגלות ב־380,000 שקל עולה אצל פולק 120,000 שקל, מסגרת בשם „מנחה" (עם חדגם — 333 קיימים) עולה כאן 22,000 שקל, רשפות מחירים מקבלים מ־40,000 — 50,000 שקל.

לקוח שהגיע מרחוובות קנה כאן זוג משקפיים ב־84,000 שקל. אופטיקאים בעיר מעריכים בעיקר ממנו עבור זוג דומה ב־155,000 — 150,000 שקל. תמורת משקפי „פרוגה" לילדים קנתם לחיקון ליקויי מילה, שעולים אצל „פולק" 28,000 שקל, מבקשים בחנויות האחרות 40,000 שקל.

גור מתנגד לחפוך את הצרכן לבעל מקצוע. הוא מתרגן כאשר מגיעים אליו לקוחות מבקשים לדוגמה „עדשות גרמניות". „אני דפת סוגים של עדשות גרמניות ל־מים?" הוא טוען כי „צריך לוכר ל־הכשרות האופטיקאי. אני מוכן להסכים לחר־אם המחירים בצורה חדה, לקצץ ברווח ל־ענף, אבל בתנאי שיסכרו לצרכנים שה־לחזר ומסגרות לחזר. החיבור המקצועי בין־סובע את הידע, וחמורת ידע מקצועי אי־לשלם כפי שאיש המקצוע מערידי".

„שמן למדורת האינפליציה"

בשנים האחרונות מתחילים לחשוב על־מתגבדים לגישתו המסרגית של גור. מי שר־בגלוי נגד המחירים הגבוהים הזה אחון מ־מרמת אביב (ראה מסגרת). „אני לא מ־למכור זוג משקפיים אל שניים ליום ולמר־מזה בית, אשה, מכוונת וגם לגבוע מי־אילו בעניי הייבו חדגם בזול מ־מוכרים יותר משקפיים ומרוויחים יותר".

מחירי המשקפיים הגבוהים נובעים מ־פולק מסמרגות ומעיגול הצרכנים, כך, לדו־במשקפי ה„רזומה" לילדים פולים: „הי־שהגרים לא יחסכו מילדיהם ומבעפים אז־שחיטה הגדולה". יבואנים בלעדיים ל־מסרגות ומפוחלרים של מסגרות ועדשות מ־מים, לדבריו, לדוחפת המחירים הגבוהים. „חיבוא הבלעדי הוא חשמן של מדורת ה־פלצה ולא רק בענף האופטיקה", מבחיר מ־בחריפות. „יבואן בלעדי קובע מחירים מ־רוחות ומחלק מנות לאחרים כפשוט לאחר־עצמו עוקף את היבואנים הבלעדיים בעקי־רכישות המצרים מסוכני משנה בחו"ל. ־משלם בחו"ל מחיר גבוה יותר ומדיון אי־בזול יותר. מאשר אלו שקנו מן היבואן ־בלעדי".

בענף לא אחבבו את פולק ושיטותיו. ־תיי־יריבין מסכירים את מחירי הוזלתו ־ליחם. אגב, אין ועלק) במכירת בסמרגות ־רות ובמחה. רווחים נמוך. „איזו יחיד־פוחות לא היה מסוגל לעמוד בתחרות ה־אופטומטריסט — שהוא איש מקצוע. „כאשר רוצא פרטי גובה ממך כסף תמורת ביקור ר־בדיקה — אפילו תמורה — איש אינו מעז לחתמקה. אבל כאשר דורשים ממך לשלם סכום שנראה לך גבוה תמורת משקפיים, אתה שוכח את הבדיקה", על פי סטנדרטים מקצו־עיים, „שווה" שעת עבודה אופטיקאי — 20 דולר.

אתגר לנשות השוטרים המפגינות

מאת דב גנחובסקי

„המשטרה אתגר" — כך מכריזה המשטרה בחוברת מאירות עיניים בהן היא מחפשת שוטרי סיור ותנועה. לו היה מובר בשפ־רות, היינו מצריעים למשטרת לנסות ולגייס אותן בין נשות השוטרים המפגינות לאחרונה בכל מיני תחנות משטרה, בטענה שהשפו־של בעליהן הוא נטל מדי. שיצא לפחות משהו קונספרוקטיבי מההפגנות שלהן.

ועכ"כ! ברצינות רבה יותר: האם המש־טרה באמת חושבת, נוכח כל מה שקורה, נכתב ונאמר על המשטרה, על המשכורות הנמוכות של השוטרים, על אליטות השוט־רים וכל השאר, שמישהו יראה מה בימים אלה אירשהו אתגר?

מעבין שבמודעות אלה לא צויינה המש־כורת המוצעת לאותם שוטרי סיור ותנועה.

המשטרה אתגר

דרושים

שוטרי סיור ותנועה

[illegible]

איך להשיג מזכירה „יקית"

איך, באמת, כתשים מזכירה „יקית"? ובכן, יש לכך שתי דרכים:

האחת, הדרך של „טריוסף" (מימין). היא שפרסמים את המודעה בבר־מגית. מתחלה עד הסוף, וגמר. דוקא בעתון עברי. מי שאינה יכולה לקרוא מה כתוב שם, ממילא לא תענה, ותחוצאה תהיה „יקית" בטאת אחתיים.

הדרך השניה של אחד אליעזר (משסאל), המיצג חברה שפעדיפה לא לגלות שמה, אבל בחחלט מציעה לסונה גם מס קסח — ועושה זאת בעבריית. מעניין לדעת, מי מתשגיים הביע ל„יקית" שלו קודם.

מבוקשת „ייקית"

Triumph

In Triumph International Jerusalem sind folgende stellen frei:

2 SEKRETAERINNEN

für Gen. Gen. Dir.

1 SEKRETAERIN

für Produktionsleitung.

ראש לישכה ועוזר ראשי

דרוש:

ראש לשכה

ועוזר אישי

לנוהל בביר

ואיש ציבור

מועמדים מתאימים מתבקשים לפנות לגברת קורות חיים לת.ד. 1060 מיקוד 61002 עבור „ראש לשכה"

האם ראש הלשכה ביטוי למנהל הבכיר, ואילו העוזר האישי מיטוי לאיש הציבור, או שמא זה הולך ולהיפך: ראש לשכה לאיש הציבור ועוזר אישי למנהל הבכיר? מבלבל קצת, כנן? אבל בפשטות מצוי עצמו כ־„איש ציבור", דרי זה מעניין.

הכנולת הבכיר מנהל בעיותנו מקום. או החברה/עסק/ארגון שבו יהא מנהל חשלם את חלקה בראש הלישכה/עוזר אישי. מי ישלם את חלקן של „איש הציבור" מחניל ל־ה„איש" או חלילה ה„ציבור"?

מסג'יסט עם דיפלומה

מסג'יסט צעיר

בעל חשמנה אקדמאית

מבטיח בצורה מקצועית ביותר

אבזרי חלונות

טל. 03-7092 עד שעה 16.00

אתגר — מול שכר

המשמרות מתפשות שמרים, ומעניין שתרי־ים לא מתם, אלא שם נסיון בניהול חקירות מל־יות ומחוקי מירות, נקחה שלמעמן המחשם אין יותר מרי ומיבוי בעיות.

אם הנסיון המבוקש יכול לחרוגם גם מאורות המשטרה — הרי שלא חחיה בעיה עקה מרי למצוא את המסרקם. בחנוטי מכונן שיגיעו אלם מתוים, ולא רק „אתי־גרי כמו שרשמה זאת המשטרה.

לנערות אינטליגנטיות בגיל הרביעי

חוקרות פליליות

[illegible]

התעשיה הישראלית מפגרת בתחום הרובוטיקה

מפעלי התעשיה בארץ נרתעים מהכנסת מערכות ייצור מבוקרות מחשב (רובוטים), שהפכו כבר מזמן לחלק בלתי נפרד ממערכי הייצור של המדינות המתועשות □ בכל שנת 1985 הוכנסו למפעלי התעשיה בארץ רק 10 רובוטים תעשייתיים, בשעה שהתחזיות דיברו על 300 רובוטים □ בשנת 1984 היה המצב טוב יותר: 20 רובוטים הוכנסו לתעשיה

— מאת דודי גולדמן —

התעשיה הישראלית מפגרת פיגור רב אחר ההתפתחויות בשוק הרובוטיקה העולמי. כך מודגן ישראל אדיר, יו"ר החוג הישראלי של האירגון הבינלאומי של מהנדסי ייצור, לקראת הכנס השנתי ה־7 של אנשי הרובוטיקה וי־תכנון הנפתח היום בבני העשיפה בתל־אביב.

לדבריו, מפעלי התעשיה בארץ נרתעים מ־שום מה מהפעלת מערכות ייצור מבוקרות מחשב, שהפכו כבר מזמן לחלק בלתי נפרד ממערכי הייצור של מדינות המערב המתע־שות. לתחום הרובוטיקה, המתקדם ביותר, אין כמעט זכר בתעשיה הישראלית, למרות ש־תחום זה מאפשר הגברת איכות המוצרים, קי־צור משך ביצועם, והוזלתם.

אדיר טוען כי בשנת 1984 הוזקנו בארץ כולה רק 20 מרקנים ממוחשבים (רובוטים), למרות שהתחזיות דיברו על התקנת 200 רו־בוטים תעשייתיים. השנה המצב עוד דוחמר. בסך הכל הוזקנו בכל התעשיה הישראלית 10 רובוטים, בעוד שהתחזיות המוקדמות דיב־רו על 300 רובוטים.

„זו שעות חמורה — אומר אדיר — שכן על סמך התחזיות המנוחות של מפעלי ה־תעשיה, נתן להם משרד התעשיה והמסחר מענקים וסיוע במיליוני דולרים כדי להקים את התשתית הטכנולוגית הדרושה לקראת הטפלת הרובוטים".

היום יתכנסו כאמור, 400 מהנדסי ייצור, מהנדסי רובוטיקה ואנשי תיב"מ (תכנון וייצור באמצעות מחשב) בנני התערוכה בתל־אביב ודיונו בין היתר גם בכשלון יישום הרובוטיקה בתעשיה הישראלית. לא נותר אלא לקוות שכתוצאה מכנס זה יוסקו גם מסקנות מעשיות בכיוון של הגברת היישומים של טכנולוגיית המחשב גם בתעשיה הישראלית.

*

ישראל אדיר

הפסדים כבדים ל„קונטרול דאטה"

„קונטרול דאטה", יצרנית המחשבים האמ־ריקנית הגדולה, הודיעה על הפסדים כבדים ה־מתבטאים ב־285 מיליון דולר ברעון השלישי של השנה. זו החרפה נוספת במצבה של זו חברה שהפסידה 54.5 מיליון דולר בשנה ש־עברה.

שיעור גבות וגובר זה של הפסדים, המור במיוחד לאור העובדה שבשלושת הרבעונים הראשונים של השנה הסתכנסו מכירות־החברה ב־3.7 מיליארד דולר.

לדברי מנהלי „קונטרול דאטה" הסיבות ה־עיקריות להפסדים הם התחרות בתעשיית ה־מחשבים בארה"ב וכשלונה של החברה בתחום הציוד הזיקפי.

*

תחרות ארצית בניהול הפרס: מחשב יבמ

המרכז הישראלי לניהול שדך תחרות אר־צית בניהול ובקבלת־החלטות עסקיות בעזרת מחשב אישי. התחרות תתקיים בין 1 בדצמבר 85 ועד 12 בפברואר 86.

צוותים בני 4 משתתפים כל אחד יתחרו בעזרת מחשבים אישיים על ניהול מוצלח יותר של חברות (משחק עסקים). המרכז לצוות ה־מנצח: 4 מחשבים אישיים נישאים של יבמ, כרטיסי טיסה והבלות תוכנה.

*

כל מה שרצית לדעת על קורסים והשתלמויות

- ניתוח מערכות ממוחשבות — קורס, 19.11. קדם, טל. 03-490114.
- Dinlog manager SPF מבוא ל־ קורס, 19.11-21. יבמ, טל. 03-618318.
- מבוא בשילוב המחשב בעבודת המנהל — סדנה, 19.11-21. יבמ, טל. 03-618318.
- הכנס הישראלי השביעי לתיב"מ ורובו־טיקה 19.11-21. ארטרא, טל. 03-289128.
- המשרד הממוחשב — קבוצת עבודה, 20.11. המכון למרין העכבה, טל. 03-330071.
- מחולל יישומים אידיס — קורס, 20.11. סיון, טל. 03-331511.
- מערכת הפעלה D.O. דוס — קורס, 20.11. טל. 03-331511.
- הכרת יבמ פיסי למנהלים — קורס, 22.11. קדם. טל. 03-490114.
- Framework למתקדמים — קורס, 24.11. סיון, טל. 03-331511.
- השתלמות בחשבונאות למנהלי מערכות — קורס, 24.11. סיון, טל. 03-331511.
- יסודות התיכנות — קורס, 24.11. קדם, טל. 03-490114.
- שיטת ISAC קורס, 24.11-28. יבמ, טל. 03-618318.
- תכנות ב־CICS/VS בסיסי, — סדנה, 25.11-28. יבמ, טל. 03-618318.
- לוטוס 1־2־3 — סדנה, 26.11. קדם, טל. 03-490114.
- ממעילי מחשב — יום עיון, 26.11. קדם, טל. 03-490114.
- ממעילי מחשבים — קורס, 27.11. קדם, טל. 03-490114.
- הנהלת חשבונות ממוחשבת — קורס, 27.11. קדם, טל. 03-490114.
- המשרד הממוחשב ומערכות בכירות — השתלמות, 27.11. קדם, טל. 03-490114.
- ניתוח מערכות ממוחשבות — קורס, 27.11. קדם, טל. 03-490114.
- עיבוד נתונים לחשבונאים — סמינר, 28.11. סיון, טל. 03-331511.
- סדנה לניתוח מיבני — סדנה, 30.11. סיון, טל. 03-331511.
- פרוטוקול X.25 ורשתות מיתוג מנות — סדנה, 30.11. לוגטל, טל. 03-900578.

אקדמאים מובטלים יוכשרו כאנשי מכירות מחשבים

המרכז לחסבת אקדמאים, בסיוע המכון למיון־ תעבודה, עומד למחוח קורס מוחד שיכשיר אקדמאים מובי־טלים לתפקיד של נציגי מכירות ב־חברות מחשבים ותוכנה.

הקורס יומשך 7 חודשים והוא יכלול לימודי המחשב, לימודי שיווק ועבודה מעשית בשטח. בדגום הלימודים יקבלו הסוגרים הערה" וכן סיוע במציאת מקומות עבודה.

ראוי שהרעיון למחיות הקורס הוא חמישי השנתי במספר המשרות ה־מוצעות בתחום המחשבים. האוכלוסיה הדשמת עליה של 35% בביקוש לבוח־אדם. בחשוואה לסתמבר. מעידים כי אם תומשך הוראה נפעלות בתני־שיית המחשבים בארץ, לא תהיה אפ־ר־נה משמעותית בביקוש לעובדים.

מתקרים שנערכו בארה"ב ובגרמניה גילו כי 75—90 אחוז ממפעילי המחש־בים סובלים בסוף יום העבודה מעייפות העינים, טישטוש הראייה וכאוב „הנפוש".

בארה"ב פותח באחרונה מסך מיוחד המגביר את חחדר־תאור, וחיבוהב והבוהק, וכך הוא פותר את בעיית עייפות העיניים. בתמונה: המסך האמריקני החדש, המשווק לאחרונה בארץ ע"י חברת „צמ"מ".

קו ייצור אופייני במפעל אלקטרוטיקה יפאני, רובוטים תעשייתיים, בעלי זרועות מתכת ארוכות, מבצעים את כל עבודות הרכבה שנעשו בעבר על־ידי מאות עובדים ועובדות.

העבודות המעטות שלאורך קווי הייצור, בחלוקים לבנים, מפקחות על עבודת הרובוטים ומבצעות בדיקות איכות בדיגמינה.

המקצועניים של „כור" ו„כלל" הגיעו למסקנה דומה:

הפיחותים בשנה הקרובה יפגרו אחר האינפלציה

כלכלני הקונצרנים התעשייתיים הגדולים, „כלל" ו„כור", פירסמו כיומם אלה את התח־זיות הכלכליות שלהם לשנת 1986. מתחזיות אלה מתברר כי קיים פער גדול בין הערכות של „כור" לאלה של „כלל" בכל מה שקשור לגובה האינפלציה ולגובה הפיחותים הצפויים במשק בשנה הקרובה. אולם שני הקונצרנים מסכימים כי הפיחותים יפגרו בהיבה אחר ה־אינפלציה.

מכאן, שמי שרוצה להרוויח על הסכנותיו למשל, טוב יעשה אם ייצמד בשנה הקרובה ל־ עמוס מר־חיים

מדד המחירים לצרכן ולא לדולר או למטבעות אחרים.

לפי נתוני „כלל", שהוכנו על ידי מנכ"ל „כלל תעשיות", עמוס מר־חיים הגיע האינפל־ציה בשנה הקרובה לשיעור שנתי של 45 אחו־זים (כ־3 אחוזים בחודש) ואילו הפיחותים ה־שנתיים של השקל יסתכמו ב־38 אחוזים בלבד.

לפי נתוני „כור", שהוכנו על ידי ראש אגף הכרקה של הקונצרן, יוסף (גיו) לוי, הגיע ה־ אינפלציה בשנה הקרובה ל־25 אחוזים בלבד

יוסף (ג'ו) לוי

(כ־2 אחוזים לחודש) ואילו הפיחותים יקטאו לסחות עד יוני 1986. מתרגש זה ועד סיום שנת 1986 יהיו פיחותים של 10 אחוזים בלבד.

הפרשים עצומים אלה בתחזיות, נובעים מ־ אי־הודאות השוררת כיום במשק בכל מה ש־ייחיד ל„יכנית הכלכלית, ומידת האמון הנ־ שונה של עורכי ההחזיות לגבי הצלחת התוכ־ נית, יחד עם זאת, בשני הקונצרנים מעריכים שהמיתון יימשך גם בשנת 1986 ותהיה ירידה במכירות שלהם לשוק המקומי.

מי צודק יותר בהערכותיו? ימים יגידו!

□

המנהל הזמני של „אתא" רוצה לקנות את המתפרות

אליעזר פלג, תקשיירן האכספיל שכרא לפני יותר משנה לנהל את „אתא", בנסיון אחרון להציל את החברה המפורה, מנהל פיטום אלה פיים על קניית מתפרות החברה יחד עם ד־ נסיון שיש להן לייצר את מוצרי „ליוויס". פלג, שהיה בעבר שותף בחברת „דלתא־ טכסטיל", ביחד עם רב לאומסון, חכין תוכנית

אליעזר פלג

מקיפה לשיקום „אתא". אולם תוכנית זאת לא יצאה אל הפועל בגלל קשיי מימון וסירובו של משרד האוצר לתורם כספים נוספים לטפעל. שוה מנסה פלג כאמור לרכוש את תוכניו של „אתא" לייצור מוצרי „ליוויס" בארץ, כולל המתפרות שייצרו מוצרים אלה. מאחורי פלג עומדת חברת השקעות גדולה אשר תוכל שוי־ תפות עימו.

„פושטי רגל אנינו טעם" — אוכלים בשר עגלים מיובא

עמוס הדר, המומיר הזיוצא של תנו־ עות המושבים, אימץ לעצמו באחרונה סגנון דומה לזה של אחיו, השר יגאל הורוביץ, לפחות בכל מה שנוגע למצב הכלכלי במשק.

בדברים שכתב בבטאון האחרון של תנועת המושבים „חלמים", מצאנו את

עמוס הדר

הפנינים הבאות: „אין כל הצדקה ב־ מדיניות כשלנו, לייבא מידי שנה כ־50 אלף טון בשר עגלים כדי שיעלו על שולחננו — שולחן של אנינו טעם פושטי רגל..."

לדברי עמוס הדר, אילו הממשלה חיתה אוסרת את יבוא בשר העגלים, ניתן היה להגדיל את ייצור העופות למניהם בארץ ולספק בכך תעסוקה לישובי הדר והגליל, הסובלים מבעיות קשות.

□

איך לגבות פחות מיסים בלי להפסיד הכנסות

המסונה על הכנסות המדינה, ישראל ברון, יצא ביום שלישי שעבר לסיור של שבועיים בחו"ל, כדי ללמוד מנסיונן של מדינות אחרות כיצד ניתן לבצע רפורמה במערכת המיסוי.

ברון, המלבד בנסיעתו גם ביקור מקצועי בקנדה, יוסה ללמוד בעיקר מנסיון של דנמרק ונרפה, שהפתיחו א תנטל המס של האזרחים אך הרחיבו את רשת המשלמי־המס.

כזכור, הבטיח שר האוצר, יצחק מודעי, כי גם בישראל תבוצע באמצע הקרוב רפורמה ב־

ישראל ברון

מס החכנסה, במסגרתה יוקל נטל המס על שכירים ועצמאים ולעומת זאת יבוטלו פטורים שונים ומשונים שניתנו במשך שנים לקבוצות כוח שונות. עתה מנסה המסונה של הכנסות המדינה ללמוד בחו"ל, כיצד ניתן לבצע מע־ שה קסמים זה של הפחתת נטל המיסים על האזרח מבלי שהכנסות המדינה יפגעו.

□

כוח המשימה של קונצרן „כור"

מנכ"ל „כור", ישעיהו גביש, החליט להקים „כוח משימה" מיוחד שיקשר מקרוב היאזא של מפעלי הקונצרן.

...כוח־המשימה" יורכב מצוותים מיוחדים שיגובשו בכל מפעל ומפעל בנפרד. הצוותים יצאו לחו"ל, ילמדו מקרוב את תנאי הכוזק ו־

ישעיהו גביש

ינסו לאתר שווקים חדשים למוצרי „כור". הצלחת הצוותים תימדד לפי כמות ההזמנות החדשות שיביאו משווקי הרצוא והיקפן הכספי.

□

נציב מס ההכנסה נבהל מהפרסומים

הנציב החדש של מס הכנסה, יאיר רבינו־ביץ, מיבה באחריותו להיפגש עם נציגי גופים ואירגונים הביצגים מקצועים שונים במשק, בסיום כל פגישה, מכחיר דובריו אותם אי־ נגים לשלוח לעתונות הודעות מפורטות על

יאיר רבינוביץ

שהלן הדיונים ולל החשבון שהתנו בפגישו־ תיהם עם נציב המס.

רבינוביץ, שעדיין לא התרגל לחכיבה עיתו־ נאית כל כך גדולה, הורה לדוברו שלא לאפשר להבא הוצאת הודעות לעיתונות על ידי דובריו העסים הציבוריים עיסם הוא נפגע, מבלי לק־ בל על כך את אישורו.

יאיר רבינוביץ מתכון לעבור על כל הדוו־ עות האלה בעצמו, ולהבטיח בכך שדבריו לא יטלתו. הוזבר התבקש להקריא לנציב כל הו־ דעה לעתונות למני הפצתה.

□

בארה"ב נותנים פרסים על ניהול טוב

השבעון האמריקני רב הזוקרה לנייני פיר־ הל, ניו מנשנס, הענק את תואר „החברה המנוהלת טב ביותר בארה"ב" לשנת 1984 לחברה „שפורולה" האמריקנית.

הפרס ניתן לחברת „מטורולה" על שיטות הניהול החדשניות שלה, הכוללות „מאמץ מי־ רבי לקידום איכות המוצרים, שיפור השווה

וויליאם ג'י. ויס

ללקוחות, שיפור היחס לעובדים, פיתוח מו־ צרים חדשים ויצירתיות והידושים".

את הפרס קיבל יו"ר „מטורולה" הפולשי־ ווילאם ג'י. ויס. חברת „מטורולה" היא בי־ חטוביות בולם בתחומי המערכות, הרכיבי־ ם ותעיה האלקטרוני החדשני.

יחיאל קיסלר

יצוא רחיטים לארה"ב

יחיאל קיסלר (35), מונה לתפקיד מנכ"ל חברת „מוביליות" בחוף המערבי באה"ב, שמרכזה בלוס־אנג'לס. ה־ חברה היגה הזרוע השיווקית של חברת הרחיטים „רים" בארה"ב.

קיסלר, המחליף בתפקיד זה את אלי הידש, שימש עד לאחרונה כעוזר למנכ"ל בחברת „דנקנר השקעות".

* * *

תובלה ימית ואוירית

אריה נבגיגל, מונה לתפקיד מנכ"ל חברת „אמרפורד־ישראל", חברת־הבת של חברת התובלה הבינלאומית „אמרפורד אינטרנשיונל", שהיא מה־

אריה נבגיגל

גדולות בעולם בתחום התובלה הימית והאווירית ולה חברות בנות וסוכנים בעולם כולו.

אריה נבגיגל שימש בשנים האח־ רונות כמנהל היצוא והיבוא בחברת „אל־אום — התעשיות האלקטרו־ אופטיות".

* * *

מחיל תתחזוקת ל„שקס"

נדעון אלוני, מונה לתפקיד ראש מינהל ייצור ואספקה של חברת „שקס", במקומו של דן אפיתי שפרש לגימלאות אחרי 27 שנות עבודה.

נדעון אלוני כיהן עד לאחרונה כ־ מפקד מרכז ציוד בחיל התחזוקה, ב־

נדעון אלוני

דרגת אל"מ. עלה ומדל בירושלים להו־ רים ממוצא גרמני. נשוי ואב לבן חייל ובת.

מינהל ייצור ואספקה של „שקס" כולל מיפעל לעיבוד בשר, מגדניה, בית אריזה ומחסנים. במינהל מועסקים 350 עובדים והוא משתרע על שטח בנוי של כ־14,000 מ"ר.

* * *

דור שני בחברת החשמל

שאול יוזן (59), מונה לתפקיד מנ־ הל אגף התיפעול בחברת החשמל, במקומו של שלמה ברנשטיין שפרש לגימלאות. אגף התיפעול אחראי ל־ תיפעלן של כל תחנות הכוח בישראל.

שאול יוזן

יוזן, ילוד הארץ, נשוי ואב לשניים, הוא דור שני לעובדי חברת החשמל. הוא החל לעבוד בחברה בשנת 1946, כעובד חיבורים לבתים בנמחה חצנון. עם סיום לימודיו בטכניון, כמהנדס חשמל, קיבל שורת של תפקידים רמ־ עלים בבורים. מאז 1981 כיהן כסגן מנהל אגף־הרתיפעול.

שבוע נוסף של תנודות בדולר

מט"ח שבועי

כאת משה סלע

העצבנות בשוקי הכספים בעולם נגשמה גם בשבוע שעבר. הדולר האמריקני עלה וירד לפי רוגזן וב־סיפומו של שבוע כמעט לא חלו בו שינויים יחסית לשבוע שעבר.

כך, למשל, היה ביחס למארק הגרמני כאשר לא נרשם שום שי־נוי בשער, למרות התנודות השבו־עיות (ראה חרשים). ביחס למרבית המטבעות האחרים הדולר עלה או ירד בשברי אחוז.

לקראת סוף השבוע פורסמו מדדי צ'יקאגו בארה"ב והתוצאות הי־שיליות השפיעו לרעה על הדולר: המחירים באוקטובר עלו ב־0.9 אחוזים; המכירות ירדו ב־3.3 אחו־זים והתפוקה התעשייתית ירדה ב־1.8 אחוזים.

יחד עם זאת השפעות שליליות אלה אוזנו ע"י שני גורמים: ה־אחד — הצהרות שר האוצר היפני ומנהל מחלקת מט"ח בבנק המרכזי של ארה"ב, כי שערי החליפין ה־שונים ובעיקר השער דולר־יאן הגיעו לרמה הראויה. ההצהרות אלה תביאו להערכות כי הבנקים המרכ־זיים לא מוכנים עוד להתערב ב־שוקים. השני — עליה די חלולה בשערי הריבית הדולרית ביום שני. הריבית על הקרנות הפדרא־ליים עלתה ב־9/16 אחוזים ביום אחד ל־8.5 אחוזים לשנה.

לעומת המגמה הבלתי ברורה של הדולר יש לציין חוזקו של היאן — נוכח יצוא שיא של יפאן באוקטו־בר — 16.03 מיליארד דולר, שהם עליה של 7.8 אחוזים. סה"כ המחכם העודף המסחרי של יפאן באוקטובר ב־4.4 מיליארד דולר — עליה של 22.5 אחוז!

לחלן שערי הסגירה של הדולר ביום ששי בניו־יורק (בסוגריים ה־שער שבוע קודם לכן): 2.62 מארי קים גרמניים (2.62); 2.1475 פרנ־קים שוויצריים (2.153); 7.995 פרנקים צרפתיים (7.985); 2.953 גילדן הולנדי (2.975); 204 יוגנים יפאנים (205.1). הליש"ט נסחרת תמורת 1.42 דולר (1.421).

בבורסות העולם

שיאים בלונדון, פריז ואמסטרדם

מדד המניות העולמי הגיע ה־שבוע לשיא חדש — 238.3 נקודות — בעיקבות מגמות חיוביות בבור־סות תעשייתיות בעולם.

בשוקים של ניו־יורק, לונדון, פריז, אמסטרדאם, בריסל מדיר־ונד הגיעו המדדים לשיאים חו־שים. בלונדון, למשל, עלה מדד ה־מניות הגדלי בחודש האחרון ב־6.36 אחוזים (ראה חרשים).

שר האוצר הבריטי אמר השבוע כסו־לסגמן, כי הממשלה תגדיל חוזי־אחיזת בפלגות בביטים הבניית מב־גי ציבור ומיבנים לייחוי — הדבר יסמוך על־ידי מכירת נכסים ממשל־תיים בסך כולל של 14 מיליארד ליש"ט. מירושו של דבר פעילות כלכלית מוגדלת בלי עליה בגרעון וממשלתי ובשערי הריבית ולכן עלו הביקושים למניות בלונדון.

שיא נרשם גם בבריסל 2.896.75 נקודות, בפרנקפורט. ציריך, שוויצ, ניכרו בסוף השבוע מג־מות של מימוש רווחים.

בשוקי הסחורות

האסון בקולומביה העלה מחירי הקפה

התפרצות הר הגשש בקולומביה האסון הסמוך כן מאנו מוחם רבבות בני אדם העלו השבוע את מחיר הקפה ל־1900 לישי"ש לשעה.

קולומביה היא מסיקה הקפה ה־שנית בגודלה בעולם (אחרי ברא־זיל) וכתוצאה מאסון הסבע חלכו לאיבוד בשעה אחוזים מיבולי ה־קפה של קולומביה.

בביקוש לזוב, חלף השבוע עליה קלה — בעיקר בגלל חוסר הבחי־רות בשוקי הבסיסים בעולם. אוג־קיית זקוק נסכרת ב־324.75 דולר, הכסף, לעומת זאת, ירד מעט, ל־6.08 לישי"ש האונקיה.

בשוק המחכות הבסיסיות ברשמו עליות במחירי הנייקל הקנוחשוף: ה־

ניקל עלה ל־2852 לישי"ש לטונה הקנוחשוף ל־971 לישי"ש לטונה.

גאות בוול סטריט!

שערי המניות בבורסת ניו־יורק עלו בעשרת החודשים האחרונים ב־24.3 אחוזים, כאשר מדד הדאו־ג'ונס מתקרב ל„מחסום" 1,500 הנקודות □ הביקושים נובעים מירידת שערי הריבית ומחירי הנפט ומחלשת הדולר

כאת ח. בר־חי

הגאות בבורסת המניות של ניו־יורק הגיעה בשבוע שעבר לשיאים חדשים, כאשר מדד הדאו־ג'ונס סיפס לראשונה בתולדותיו ל־1,440 נקודות והכל מדברים עכשיו על שבירת „מחס" סומ" 1500 הנקודות עוד לפני תום השנה האזרחית.

בוול סטריט לא ווכרים ביקושים גדולים למניות, כמו אלה של הימים האחרונים. מאז תחילת השנה עלה מדד המניות ב־24.3 אחוזים, מזה כ־10 אחוזים בחודשים האחרונים.

הביקושים הגדולים למניות בני־יורק נובעים משני גורמים עיקריים: ירידת שערי הריבית בארה"ב שהמסכו את ההשקעה במניות לאלקטרוניקה טובה יותר מאשר השקעה ישירה בדולר; והריווחיות הגבוהה שהתגבה באחרונה על ידי חברות אמריקניות רבות. ריווחיות זו נובעת מהתאמה בקצב האינפלציה בארה"ב, מהירידה במחירי הנפט ומהירידה בשער ה־דולר, שסייעה ליצוא של החברות האמריקניות.

הירידה במחירי הנפט השפיעה לטובה בעיקר על מניות חברות ה־תחבורה, חברות התעופה, מסילות הברזל, ועל מניות התעשיה הכבדה עתירת האנרגיה. גם מניות החברות להספקת השמן, גז ומים עלו.

הירידה בשער הדולר השפיעה לטובה במיוחד על המניות של חב־רות המתמחות ביצוא, כמו חברת הרכב, חברות התרופות ויצרניות הציוד האלקטרוני, שהיצוא שלהם קיבל תנופה מחודשת.

הריווחיות הגבוהה של תעשיית ה־רכב, תרמה גם היא לאווירת הגאות

מומחי הבורסה בניו־יורק מערי־כים כי הגאות בוול־סטריט תימשך כל זמן שהולשת הדולר תימשך ו־שערי הריבית ישאירו נמוכים. יחד עם זאת, המומחים מזהירים כי אם הממשל יחדש את מאמציו לתגבור את התעשיה הכלכלית בארה"ב, יתו־חושו הלחצים האינפלציוניים, הרי־כית תעלה ושער הדולר ישוב ויתח־חזק. בסקרה זה הגאות בבורסה תיי־בלם, ומשקיעים ורים עלולים לחוד־ציא את כספם מהבורסה ולהחזירו לשוקי הדולרים.

בבורסות העולם

גם בארזי תעשיית האלקטרוניקה נפלה שלהבת

מאת
ד"ר גדעון פישלזון
חוג לכלכלה
ומכון מודרך למחקר בלבלי
אוניברסיטת תל־אביב

המשבר הפוקד בימים אלה את תעשיות האלקטרוניקה בארץ, לא צריך להפתיע □ איתותים ראשונים לכך התקבלו כבר בשנת 1980, כאשר ההשקעות במחקר ובפיתוח ירדו, והמפעלים התבססו יותר ויותר על מוצרים שפותחו בעבר □ גם התחרות הגוברת בין היצרנים הגדולים בעולם והרוויה בשווקים הבינלאומיים הין צריכים להדליק מנורה אדומה □ במידה ויוגש עתה סיוע ממשלתי לתעשיית האלקטרוניקה, יש להתנות אותו בפיקוח ציבורי על תוכניות המחקר והפיתוח, שכר העבודה וההשקעות ברכוש קבוע — שהיו בעבר ללא בקרה ציבורית

השגיה של תעשיית האלקטרוניקה בעולם כולו, ובישראל בפרט, אינם מטפלים בספק: פיתוח, המצאות, שעורי גידול בתעסוקה, תפוקה ויצוא — התחומים בהם אין לתעשיית האלקטרוניקה מתחרים. גם על תרומתה של תעשיית האלקטרוניקה למערכת המסחרון ביש־ראל כמעט אין עוררים. יחד עם זאת, בתקופה האחרונה החלו להתגלות פגעים ובקעים גם בתעשיה זו.

מנסיון העבר במתעשיות אחרות, ובתעשיית האלקטרוניקה בתעשיות אחרות, ידוע כי לא לעולם חוסן. תעשיות מגיעות לשיבב של רווה ביטוש למוצריהן. התחרות קשה ומתישה ל־מחוזיות העסקים הינה דלק בלתי נגרע מן המציאות הכלכלית. הכלכלה התעשיתית עצמות הטכנולוגיה אינן חסינות מפגיעות אלו המסל־תניכי הקדמון של שנים רשות הגאות בעב־בות שנים טובות הובעות מבלי לדעת כי באו אל קיבוב את השנים הטובות.

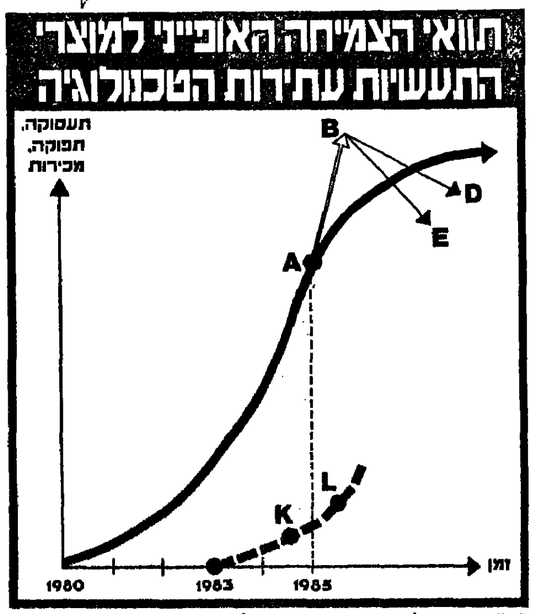
לעיתים בתקופה טובה נראה כאילו שה־שנים הרעות לא תבואנה, וכדי להבטיח זאת מגבירים עוד יותר את קצב הצמיחה. הבעיה איתו: היא הוובית — אך זאת לתקופה קצרה בלבד. המאמץ המוגבר ביצור ובביטוח, גור־מים לנסיגה בפעילות, וכך במקום לנוע עם המסלול הסבבי יורדים ממנו. נוצרת אי־שלי־שמסלול הסבבי נוצרת. אלא שהתחכמות באה תוך זמן קצר.

המשבר שבא בעיקבות הנסיגה הלולת, חד יותר וכואב יותר. האמצעים הדרושים לעיקום וריפוי יקרים, והנזק שנגרם מסתכם לעיתים קרובות בסכום כללי גבוה מזה שהקיבל אם הין מתמודדים: נגעים על התוצאי הסבבי.

רגישות לפיטורים

הישרדות למפלה מסמאל מציג מסלול הח־פחתות המאפיין מספר רב של מוצרים עצימי ידע וטכנולוגיה. אופיו של החוצי מתבטא בצמיחה מהירה לאחר שלבי הילדות, והאטה בגיל ההתבגרות. פרק הזמן בין הילדות להתבגרות אינו עולה לרוב על 5 שנים, והוא הולך ומתקצר ככל שהתחתות בין המוצר לבין הגיעו לקודה A. כמו מרבית מוצרי תעשיית האלקטרוניקה בישראל — כבר אינו במלוא כוח השוק שלו. מאמצי שיווק בכיוון נקודה B יוכתרו זמנית בהצלחה, אלא שהמשבר יבוא לאחר מכן על חוזאים מסוג ם ו"ב.

הערכות מוקדמת למצב זה היתה מחייבת את התעשיה להתחיל בפיתוח מוצרים חדשים כבר לפני שנה־שנתיים, לפי דוגמת הקו המקוקו שלמטה. מסתבר שדבר זה לא נעשה ואין לנו כיום מוצרים חדשים בנקודות כמו A ו"ב.



תוואי הצמיחה של מוצרים עצימי ידע וטכנולוגיה מתאפיין בצמיחה מהירה לאחר שלבי הילדות, והאטה בגיל ההתבגרות. פרק הזמן בין הילדות להתבגרות אינו עולה לרוב על 5 שנים, והוא הולך ומתקצר ככל שהתחתות בין המכירות בעוד מחריפה. מוצר שהגיע לנקודה A, כמו מרבית מוצרי תעשיית האלקטרוניקה בישראל — כבר אינו במלוא כוח השוק שלו. מאמצי שיווק בכיוון נקודה B יוכתרו זמנית בהצלחה, אלא שהמשבר יבוא לאחר מכן על חוזאים מסוג ם ו"ב.

הערכות מוקדמת למצב זה היתה מחייבת את התעשיה להתחיל בפיתוח מוצרים חדשים כבר לפני שנה־שנתיים, לפי דוגמת הקו המקוקו שלמטה. מסתבר שדבר זה לא נעשה ואין לנו כיום מוצרים חדשים בנקודות כמו A ו"ב.

הישרדות מהירה לאחר שלבי הילדות, והאטה בגיל ההתבגרות. במוצרים עצימי טכנולוגיה, פרק הזמן בין הילדות להתבגרות אינו עולה על 5 שנים והוא הולך ומתקצר ככל שהתחתות בין המכירות בעוד מחריפה. משהגיע המוצר לנקודה A ברור שכבר איננו במלוא כוח הקוק שלו. מאמצי שיווק בכיוון לנקודה B יוכתרו זמנית בהצלחה, אלא שהמבר יבוא בעוד מה קצר.

הישרדות מאפיין מוצר מסציפי אחר. ה־הבדל בין מוצר זה למוצרים אחרים עצימי טכנולוגיה יכול להתבטא בחלילות התוצאים אך לא בשורתם. תעשיית האלקטרוניקה בישר־ראל (ובעולם) הגיעה כבר למצב כזה במרבית המוצרים לנקודה A. כבר אז היא היתה צריכה לעבור למוצרים שהילוכי אלקטרוניקים שהילוכי אלו שהוויקה ומתאר של מוצרים אלה מצוירי בקים מרוסקים בתחתית המלבון. מסתבר שמסיבות עונות, חלקן כלא באשמת המדינה הישראלית, עדיין אין מוצרי יוקא המוצאים בנקודות מסיטות K, L וכו'. מאידך לגבי המוצרים המוקנים מסמיירים בבירור תוצאים מסיטות E, D ואף חזים יותר כלפי מטה.

חשיבות תעשיית האלקטרוניקה בתאוקה, ביישוב, בתעסוקה ובתרבה הטעסוקה מבחינת איכות כוח אדם בכלכלת ישראל, ברמה לכך שגם אם תקיים בתעשיה זו הם עדיין קוליים, הרי שהם נשמעים בברור, גם גם שהם מלווים בהתראות של מיטורים. המשק הישראלי רגיש באופן כללי לפיטורים, אך בביחוד בענפים המובילים.

העובדה שגם בארזים נפלה שלהבת מעיד מעת לרבים הוכחה שהמדיניות הכלכלית היא המשמשת במשברים הנדחים, רעל אחת כמה וכמה. בשמבדי המפעלים הקטנים בענפים: ה־מעניים. האמת הכלכלית רוחקת מטעות זו.

תחרות על העובדים

נכון שתקיצוץ בהוצאות של מערכת ה־בטחון עוצר קפות התשתיות האלקטרוניקה, אולם תעשיות אלה, הרי הייתה לחוות מצב זה מראש ולהיערך לקראתו. הערכות כזאת, ובמקום, היתה מגנות את תעשיות הנוקטים זכן ויתה מחרבנת את המפעלים לקניה לעוצרים חדשים — האמרים שהה כל כך להמשיך הפתחותות של תעשיית האלקטרוניקה. אם מוטיבים לכך גם כניסה לג־מרצלות לכמה עיסקות כלכליות, הרי שברור מדוע אין לחא־שים רק את המשלה במשבר הנוכחי.

בלתי הסמיע לסמוך בכללים נוגעים מר־שיטים של הגידול בכוח האדם בתעשיית האלקטרוניקה הגידול, במכירות, בעיבוא כוח שהוא בלות הם נוגעים בן הוצאות המחקר והפיתוח, מספר המהנדסים המעסקים, במחקר ובפיתוח וצל הוצאות הייצוק, כינתוגים חל־קיים, אפשר לומר כי כבר ב־1980 הין איתו־תים שהתפיחה המהירה של הענף עלולה לוזי־בלם. שכן בדומה זו ירד אחוז ההשקעה בכיוקר תיתות ב־11.2 ל־9 אחוזים בלבד כמחוד המכירות: אחוז המהנדסים שהועסק בריים ירד מ־45.9 ל־36.2 אחוזים; וכנגד — הוצאות השיווק גדלו מ־7.4 ל־9.4 אחוזים מסחוזי המכירות.

רוב החברות המאוגדות באיגוד תעשיות האלקטרוניקה אינן חברות שמניותיהן נסחרות בבורסה ולכן אינן חייבות בפתח מידע על פעילותן. הדקעותיהן, חוזים נחתמים וכמ־ו כדרום המשלמות לטמל הבכיר ובכוונן לא על ודוחיהן, לכאורה הציבור אינו זכאי לחבוע מהן לגלות את קלסיון הנכסים. אלא שזה נכון עד לנקודה בה חברות אלו באות ומבקי־כות סיוע ציבורי.

עד מיום, לפרות הסיוע הציבורי הרב שניתן למחקר ולפיתוח בתעשיות אלו, הסיוע הגיל לא הועבר לציבור הרחב ואני בטוח אם הועבר לאלו שהיו אמורים לאשר את הסיוע ניטוקים של „סיוע בסתורים" היו כסף מסויים מהן שלא לגלות את תוצרת הבלכלים. זאת הסיבה שסיוע כלכלי מדיק ונתונים מפורטים אינם עומדים לרשותנו.

מפרטי מידע, מבחנות הראיונות, ממחבר שגם בשנות הבראות השבוע, הרוחים בדיעבד היו קטנים מאלו שניתן היה לצפות. לאור נתוני המכירות שמרסמו הנוכחים. הסיבות לכך נעוצות בעליות הייצור השיווק. ביסיון למשוך כוח אדם הנדסי ומכני, הדי לצפות מהר יותר, נוצרו חדרות בין הדרישות על כוח עבודה קבוע יחסית. הנתונים המה עלויות עבודה בהחוות אל בתחתים אמריקניים. בנוסף לכך חלק נכבד מהרוחים הושקע בהון קבוע — מבנים, ריהוט, וציוד מסרדי.

אפשרי מאוד שלנוי חלק מהמדובים ערך המשקם השוליים בשנות הגיעות הוא גבוה מעלות עבודות לפריסה. לכן כל עוד הצלחה היתה בעיומנה, המרכנות עמדו בעמדם הנכון אות. אך שהמקרות המחיליו לחמיצ המכירות ומאמו הון עצמי לא הגמיר בכמות מספקת, החלו הבלכלי הקדיל לתת אותותיה. לדוגמה המקום לקנן בעלות חמרה הנאמנות מיוקלה נשמרים דוברים על מיטורים. לגי הון ה־קבוע אין כמעט מה לעשות שלא הסיכון עליו מיאשר אבן ריחיים על צוואר המעבלים.

סיוע — על תנאי

במצב כזה ראיתי, לי לחקוף את המרכנות הנ"ל, את האחסכון בהון, את שיטת המחמיה, ויכיבר המרכנות גילו בשיעור שנתי ממוצע של 22 אחוזים הצנוח ב־20 אחוז ומספר העובדים ב־16 אחוז.

ניתוחים ונבחרים על תעשיית האלקטרוניקה בישראל

השנה	מכירות דולר	יצוא מיליוני דולר	עובדים סה"כ	מכירות לעובד בדולרים	טכנאים סה"כ	מדענים ומהנדסים סה"כ
1974	230	80	13,000	17,700	2,600	1,300
1976	350	150	16,500	21,200	3,400	1,900
1978	520	230	19,800	26,300	4,200	2,700
1980	750	320	21,100	35,500	4,800	3,500
1982	1200	520	29,600	39,200	6,500	5,900
1984	1800	895	38,200	46,700	8,400	8,600
שיעור גידול שנתי	22%	28%	16%	10%	12%	21%

מקורות: איגוד תעשיות האלקטרונקיה, „חסר במחנדסי אלקטרונקיה", 1984.
ובריל, „פרופיל תעשיות האלקטרונקיה בישראל", 1988.

קצב הגידול של תעשיית האלקטרוניקה בעשור האחרון הוא מהמרשימים ביותר במשק הישראלי. המכירות גדלו בשיעור שנתי ממוצע של 22 אחוז הצנוח ב־20 אחוז ומספר העובדים ב־16 אחוז.

איראן משלמת - לאט לאט - את חובותיה

חברות ובודדים בארצות הברית, מצליחים לגבות בחדרגה ובאיטיות חלק מהכספים המגיעים להם פנין כ־3,000 תביעות נגד איראן בשל חרוים שהוקרו, השבוע שלא נפרעו ורכשו שהוחרם, כאשר תומיעי עלה לשלמון באיראן ב־1979.

עד עתה שולמו כ־368 מיליון דולר מתוך קרן בטחון מיוחדת של מיליארד דולר, המופקדת בבנק הולנדי ומנוהלת על ידי אלג'יריה. בסך הכל, 191 מתוך 518 תביעות „גדולות" — של יותר מ־250,000 דולר האחת — הוסדרו.

בכמה מקרים נעשה חדבר במישורין בין האמריקנים הת'יראנים. ב־מקרים אחרים בוטלו חחבויות בשל חעדר שיטוט, ואילו 69 מקרים הוכרעו על ידי טריבונל הבוערות איראני־אמריקני מיוחד בהגג. הטריבונל זה הוקם כדי לטפל בסכסוכים במסגרת הסכם כללי לפיו שוחררו בני הערובה האמריקנים באיראן ומשלמת ארה"ב שיחוררה כ־12 מיליארד דולר בנכסים איראניים שהוחזקו בבנקים בארה"ב.

בין החברות האמריקאיות הגדולות שהגיעו להסדר עם האיראנים מצויה חברת „ריינולדס" שקיבלה 62 מיליון דולר, בעיקר עבור אספקת סיגריות לאיראן, וכן „דיסונס", „בראל מוטורס" ו„דרקסל".

החחליך של בירור החבויות השונות נמשך באיטיות רבה. חדרך היחידה לקצר אותו, לדעת האמריקנים, חוחה על ידי כך שארה"ב ואיראן יגיעו לחסכם בדבר חשלום אחד כולל, לחיסול כל החביעות החלוויות ומומות.

רווח שיא לדאר הבריטי; הציבור לא כל כך מרוצה

הדואר הבריטי הינו עסק רווחי, ולא זו בלבד אלא שהוא גם מעביר חלק מרווחיו לקקוחותיו באמצעות הורדות תעריפים. בשנת הכספים האחרונה שלו הרויח הדואר המלכותי הבריטי יותר מ־200 מיליון דולר, לפני מס. על יחי צמצום התוצאות ליחוים, הגדלת נפח המעולות ושמירה על תעריפים נמוכים, חצליח הדואר הבריטי לסיים את השנה המוצלחת ביותר שלו מזה 40 שנה.

לראשונה מאז חוגנה „דואר חפנ" בבריטניה, ב־1840, מקטין הדואר הבריטי את חתעריף הבסיסי שלו על משלוח מכתב בתוך בריטניה, מ־18 ל־17 פני. חתעריף למשלוח מכתבים במה שקרוי „דואר מסוג ראשון" ישאר ללא שינוי — 24 פני.

הדוחוחיות הגיכרת חשנה, בין חשאר, על ידי סגירת משרדי דואר לא מלכלילים, ביטול חלוקת הדואר חשנית ביום באיזורים החקלאיים, הצמצום מיכר באיסוף דברי הדואר הצינור. צעדים אלה עוררו חרעמות לא מעטות בקרב הציבור — אולם הגדילו בצורה ניכרת ביותר את יעילות הדואר.

הצד חשני של החמונה: חביעות מצד עובדי הדואר לשוחפם בחצלחה על יחי חעלאות שכר, גידול עצום, של 36 אחוזים, בחלוטות חציבות, בעיקר בשל פיגורים במסירת דברי דואר, ותורים ארוכים במשרדי הדואר.

סוף סוף מלחמת מחירים

(המשך מעמוד 3)

הם. אבל בעלי „אופטיקניות" חווים תהליך בו יקומו בשנים הקרובות אופטיקאים נוספים ש־יתאגדו בקבוצות וישיבו את השיטה המסח־רית שלהם.

התפיסה המייצגת את „אופטיקניות" גורמת למחלוקות קשות בין אנשי המקצוע גם ב־ארץ המרצה, ארה"ב. מחקר שנעשה באחרונה בארה"ב הגיע, למשל, למסקנה שאופטומט־ריסטים המרעפסקים ברשתות המסחריות מקדי־שים פחות זמן לבדיקה פחות יסודית של ה־פציינט בהשוואה לאופטומטריסטים פרטיים. הבדיקה הממוצעת של המרשים אורכה, ל־דוגמה, 31 דקות לעומת פחות מחצית ברשת המסחרית. חשיבות יסודיותה של הבדיקה — במיוחד לאבחון ליקויים מסוכנים יותר אצל לקוחות — אינה זקוקה לפירושים.

על חשבון בריאות הלקוח

אבל גם החברים באורגנים הממוסדים נכנסו באחרונה למלחמת המחירים של המשקפיים. העצמאיים שבמסגרת גדולות, שכוחם הן התאחדו למסגרת בשם „רשתית" בה חברים כבר היום 60 אופטיקאים ואופטומטריסטים, ש־ישווקו משקפים במחירים זולים יותר באמצ־עות ועוד העובדים. בכוח לחתום כבר חתמה „רשתית" הסכם עם גוף מסחרי בשם „תאריך דים שונים כמו עובדי בנק המזרחי והשוטרים ותמכור להם משקפיים ב־25 אחוז הנחה, כאשר התשלום יפרוס לשלושה תשלומים חודשיים

מי צריך מיתון?

(המשך מעמוד 1)

לומים ויתרות מטבע חוץ פתרו האמריקנים חגרבים. זאילו את האינפלציה הדבירה שדיקה השכר. הגענו לשיעור אינפלציה הודשי שעל שכמותו חלמנו הרבה שנים וחודשים.

כאן מתחיל החלק הבלתי מובן. אחרי ש־הושגו הישגים, יחכל המתדר או מסתדר — מכניסים את המשק הישראלי למיתון. ולא לסתם מיתון, אלא למיתון כבד. לשם מה? האינפלציה הודברה, היתרות בסדר — אז לשם מה מיתון?

זהו מיתון מיותר מבחינת הישגיי שהצי־בה לעצמנו ההבנית הכלכלית. זהו מיתון ה־נוגד דברים שאמרו ראש הממשלה ורבים מ־שרינו לגבי האבטלה החוסר האפשרות להבחינ־אותה בישראל. ובכל זאת, הממשלה הוללת ב־מדע ובעיניים פקוחות בדרך הזו של מיתון, כמי שגיתן לראות מתעצדים ומתחוכניות ה־באות:

● הקיצוץ הנוסף שמציע האוצר בתקציב ה־ממשלה לשנה הבאה הינו מיתון. אם מאמינים לתנונים ואם מקבלים כפשוטם את הדברים — אלא אם כן הינד הוא במפורש להחריף את המיתון במשק.

● המאבק הנמשך הממושך על רמת שערי הריבית במט"ח, תוך כדי קרבות מאסף בנסיגה ובלבד שהמערכת „תרוויח" עוד כמה אחוזי ריבית קצוצה. אין לו פירוש אחר פרט לרצון לקיים מיתון במשק ולהתעמיק אותו.

● הצעות כגון ההצעה של ראש הממשלה להטיל „מילווה חובה" על האוכלוסיה ביטוי אל. העומדות בניגוד משווע לדברים הנאמרים מצידו השני, המתייר. אל הטה הממשלה: ב־דבר הצורך לתקל בנטל המסים. פירושו הוא — השמעת המיתון.

● „הגזירות" שהאוצר שולף כעת שוב מן המגירות ומן הארכיונים, כגון ביטול ליקוי תיכון חינם, ואגרת בתי־חולים, אף הן מכוונות למטרה אחת ברורה: מיתון חושפתו.

ואז מתעוררת במלוא עוזה השאלה שם התחלנו: מי צריך את המיתון הזה, לשם מ־הוא סוב. הרי מתאום הוא גדות עליונו כחוצה מעמולות הממשלה כעת. אחרי שהתכנית הכל כלית כבר הבריאה את המשק, לטחות בתוצ המחירים, כאילו האמריקנים בחסדם מילא מחדש את קופת מטבע החוץ שלנו?

אין „פסנטים ישראליים"

מה שקורה הוא דבר אחד ויחיד. המסר לת, עם או בלי יועצות הכלכליים, הגיעה כבראת למסקנה שכל ההישגים של „הקצוצ להבראת המשק" הינם ההישגים ומניים בלבד. כוח הוא ההישג העיקרי של בלימת וזוהרו שיעורי האינפלציה, כוח הוא ה„הישג" של שחיקת השכר הגדולה, כוח הוא ה„הישג" ד מדומה בתחום המאזן המסחרי.

כהרבה תרגילים קודמים שנעשו על המשק הישראלי, גם התרגיל הזה היה ניסיוני־תיאו רטי — ותוצאותיו ומניות בלבד. איך מבטי חים שהתוצאות לא תהיינה ומניות בלבד? פותחים את ספרי הכלכלה הסובים הישגיב אותם ספרי כלכלה שעיירתו בגאמנות א הנשיא ריינן זאת הבנ: תאצר ואת הנשיא מיטראן ואת הקאנצלר קוהל ואת כל יתר — יסוף סוף הולכים בדרך הכוחה שם: כדי להתמודד על אמת עם בעיה בטולה של אינפלציה ישל גרעון במאזן התשלומים, ב דרך האמיתית המתוחה היא דרך המיתון. בספרים, הנם, כיוון שאינם ספרים ישראלי המשתמשים ב„באבל טוק" ישראלי, לא כתוב „מיתון" אלא כתוב „אבטלה".

זה לקח למשלת ישראל די הרבה זמן לגלות שאין „מדע כלכלה ישראלי", ואין „פסנטים" ישראליים מיוחדים.

וכיוון שכך — אנחנו כעת במיתון, ש המשלה הולכת ומעמיקה אותו מדי יום־ביום — אחרי שבביטול התכנית הכלכלית הזאת — תחיה השיגה את יעדיה העיקריים.

מוכרחים לראות הצלחות

אחרת — כיצד ניתן להסביר שהממשלה מקצצת בגרעון תקציבי שאינו קיים, עד ממשלה לוחמת כאריי על כל אחוז של ריבית, שהממשלה מצמיחה אבטלה במשק על יסו רום שמאני, שהממשלה בליטיוטה אחרי יציר המיתון מניחה לכל הגופלים ליפול — ואולם היא אם נופלים אלה שצריכים ליפול אל מו לים הסובים, שלהם היה צריך לסייע בי שלא יפלו.

כאשר הולכים למיתון — הולכים אליו ב־בטיקס כמו שלאוזתה „חבורת הבראה" הלכו בגדול, וכעת מתברר שאי אפשר לעמו בה. שחיקת השכר היתה גדולה מכדי שיוכל לקיימה גוכח הלחצים להחזיר למחוז חפ ממה שנשתק. לחצי קיצוץ התקציב היו רבים מדי כדי שיעמדו בלחצי המערכות הכלכלה והפוליטיות. לחצי כבישת המחירים היו כבר מדי, וכך הלאה והלאה — והתוצאה המתקבלת לגבי הממשלה שאינה מוכנה להודות במציאו אך מוכרחה לתראות צלחות ויחוי מה, היא ־ הטברת המשק לספסם של מיתון.

זהו מיתון מיתור. אם לסמוך על תנחוש הכלכליים הקיימים, אשר הטובדה שאנחנו שוק עים בו, במיתון הזה, מדי יום ביומו יותר ויותר אומרת דבר פשוט: אי שהממשלה יוצא דברים שאנחנו עדיין איננו יודעים, ולכן אינ מוליכה אותנו נכון. אחרי כביכול „הצלחות" הכלכלית המרשימות, מדרך המיתון — אי שהיא אינה יודעת, ואז כאן, בכל מקרה, חוס הסברה חובה. החוכחה מוטלת עליה.

מי שעושה כעת, כעבור ארבעה חצי חוד שים לתכנית התבראה הזאת מיתון כלקלי־ כ עמוק במשק שבביכול „חובראה" וכביכול „ע כבר את הנקודה בת התכנית הכלכלית ויכו להכשיל", כדברי אחד מ„אבות" התכנית, ה כלכלית הזאת לא מכבר, בחביבות, „יום הולדת לתכנית — דוא שהיינ להסכיל, לנמוק, ל מתאום ולשם מה צריך היה לדרוך את המ המצוי מהבראה למיתון? שמוע, המ...

לונדון: רק $309 הלוך וחזור בתי מלון: החל ב־£10 ללילה

עכשיו, עם החלת מס תעסיעות, וכשמחיר הטיסה הוא $309 בלבד, הפכה לונדון למושכת עוד יותר.

אנשי העסקים בלונדון מצפים לבואך, עונת התיאטרון היא במלוא חגיגתה וחתונות הממדסמות כבר מתוכננות למכירת סוף העונה.

עכשיו חזון לטוס ללונדון ברטיש איירווייס ולצאת לצידי־מציאות, כי אין כמוהו המטיבים להכיר את לונדון.

ברטיש איירווייס ללונדון שלוש פעמים בשבוע: ממראים ב־7.25 בבוקר ונחתים ב־10.30. ובחזרה: ממראים מלונדון ב־14.00 ונחתים בתל־אביב ב־20.30.

שעות נוחות לכל הדעות.

חזמנות אצל סוכני הנסיעות ובמשרדי ברטיש איירווייס: תל־אביב, בן יהודה 59 טל. 03-229251; חיפה, דרך העצמאות 84 טל. 04-670756; ירושלים, דרך יפו 33 טל. 02-233111.

BRITISH AIRWAYS
חברת תעופה הרביבה בעולם

• כפוף לתנאים הרגילים של טיסה קבועה.

תעשיית אלקטרוניקה

(המשך מעמוד 7)

כאשר על הקופס מעמיסים עד כמה שאפשר (יותר). אך שמים לב שהקופס מעמיסים עד כמה שאפשר (יותר). אך שמים לב שהקופס מעמיסים בקוטר ובמשקל מרבי, אבל לא בנפח. אין הכוונה לשיעור אינפלציה הודשי שעל שכמותו חלמנו הרבה שנים וחודשים.

כאן מתחיל החלק הבלתי מובן. אחרי ש־הושגו הישגים, יחכל המתדר או מסתדר — מכניסים את המשק הישראלי למיתון. ולא לסתם מיתון, אלא למיתון כבד. לשם מה? האינפלציה הודברה, היתרות בסדר — אז לשם מה מיתון?

זהו מיתון מיותר מבחינת הישגיי שהצי־בה לעצמנו ההבנית הכלכלית. זהו מיתון ה־נוגד דברים שאמרו ראש הממשלה ורבים מ־שרינו לגבי האבטלה החוסר האפשרות להבחינ־אותה בישראל. ובכל זאת, הממשלה הוללת ב־מדע ובעיניים פקוחות בדרך הזו של מיתון, כמי שגיתן לראות מתעצדים ומתחוכניות ה־באות:

● הקיצוץ הנוסף שמציע האוצר בתקציב ה־ממשלה לשנה הבאה הינו מיתון. אם מאמינים לתנונים ואם מקבלים כפשוטם את הדברים — אלא אם כן הינד הוא במפורש להחריף את המיתון במשק.

● המאבק הנמשך הממושך על רמת שערי הריבית במט"ח, תוך כדי קרבות מאסף בנסיגה

„כור": המניות ששערן הגיע לשיא עולמי של 6,100,000 נקודות

המשקיעים במניות החברה הרוויחו בעשרת החודשים הראשונים של השנה 389 אחוז במונחים דולריים □ שווי השוק של מניות החברה עלה בתקופה זו מ־28.5 מיליון דולר ל־139.5 מיליון דולר □ הרווח הנקי של „כור" במחצית הראשונה של השנה הסתכם ב־7.6 מיליון דולר, לעומת 9 מיליונים דולר בתקופה המקבילה אשתקד □ ירידה במכירות בשוק המקומי וביצוא

— מאת אברהם דישון —

מניות קונצרן „כור" האליחו לשבור ב־19 באוגוסט השנה את אחד השיאים המוזרים ב־יותר בתולדות הבורסה — שער של 6,100,000 נקודות, שפירושו 41.25 דולר למניה שהערך הנקוב שלה הוא 1 שקל בלבד. לשקי גבוה זה, אין כמובן כל משמעות כלכלית. שכן אם ה־חברה היתה מחליטה על חלוקת מניות המבה — כמו מרבית החברות האחריות בבורסה — היו השערים יורדים לרמת נורמלית של 3 או 4 פפרות בלבד ו„השיא" היה נמחק. אולא ש־ההולת „כור" נמנעת בנקשנות רבה מלחלק מניות המבה, השיא כן שבע הספרות נשאר.

אולם גם ללא שיא זה, מצליחות מניות „כור" להחזיק השנה באחד מהשיאים המשמ־עותיים ביותר בבורסה: הן תופסות את המקום השני בבורסה כולה בקצב עליית השערים שלהן: 389 אחוזים במונחים דולריים בעשרת החודשים הראשונים של השנה. רק מניה אחת, מניית חברת „שונר", הצליחה להשיג בתקופה זו תשואה גבוהה יותר: 678 אחוז.

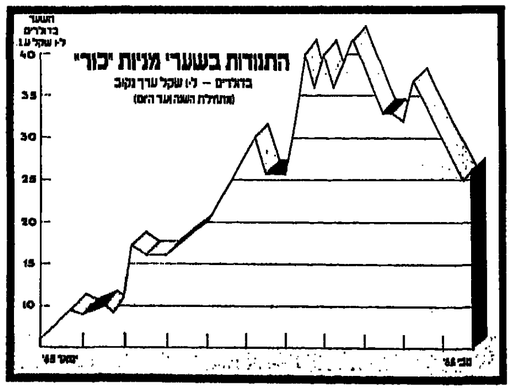
יצוין כי אחת הסיבות העיקריות לעליות החלולות בשערי מניות „כור", היא מידת ה־סחירות הנמוכה שלהן. במשך תקופה ממושכת נסחרו מניות „כור" רק פעם בשבוע, בימי ג' בלבד. רק במאי השנה, לאחר שבנק הפועלים ובנק לאומי, המחזיקים במניות החברה, הח־ליטו להורים כמות נוספת של מניות „כור" לבורסה, החלט להעביר את המניות למסחר המסמן זהן שוב נסחרות מדי יום.

כפי שציפו לראות בשרטוט שמשמאל, חלה באחרונה נסיגה מסוימת בשערי המניות של „כור" — במקביל לשחיקת השערים שיצחה בבורסה כולה.

אין אפשרות להשתלט

כאמור חלה בעשרת החודשים הראשונים של השנה עליה של קרוב ל־400 אחוזים בשווי השוק של מניות „כור": מ־28.5 מיליון דולר ל־139.5 מיליון דולר בסוף אקסובר. אבל גם שווי שוק זה אינו משקף כלל את השווי הכנסה האמיתי של הקונצרן התעשייתי הגדול במדינה. די אם נציין, כי „כור" מחזיקה ב־75 אחוזים ממניות „הדיראון", בעלות מלאה על „טל־רד"; בעלות מלאה על מפעל „מכתשים"; מחצית ממניות „אגן", ו־50 אחוזים ממקצרן „טבע". די ב־5 חברות אלה כדי להמחיש עד כמה נמוך שווי השוק של „כור".

ב„כור" לא מתרגשים כלל מהצליחה החדה במניות. בקונצרן אף לא יודעים מה מרין את המניות — מה גם שבשום מקרה אין כל אפשרות להשתלט על הקונצרן, או אפילו לקבל שם ייצוג. ד"ר יקיר קטורין, „חברת העובדים" של ההסתדרות שולטת בלעדית על הקונצרן.



חברת „כור" מעסיקה כ־35 אלף עובדים, מגלגלת מחזור שנתי של כ־3 מיליארד דולר לשנה, ושולטת על שורה של כמעלי תש־תית במשק. אמנם, שנת 1985 תהיה מאכזבת מבחינת התוצאות — בגלל הירידה בשוק המקומי והקשיים ביצוא — אולם לתחיתו של הקונצרן לא נשקפת כל סכנה. כפי שקורה לגבי חברות אחרות. הרווח נטו של קונצרן „כור", במחצית הראשונה של השנה הסתכם ב־7.6 מיליון דולר לעומת 9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, תוצאה כי מגמה זו תהיה גם במחצית הסניה של השנה.

ירידה של 13% ביצוא

עוזאר הבקבוק של „כור", כמו חברות ישראליות אחרות, הוא הצורך בהרחבת הבסיס הפיננסי הנזול, „כור" חייבת בכך אף יותר מחברות אחרות בגלל מחויבותה להגן על מקומות העבודה של עובדיה, כתיוחה חלק מן ההסתדרות הכלליה.

על רקע זה נאלצה חברה למנות את שוק הכסמים הבינלאומי, שם הצליחה לגייס ב־מרוצת השנה סכום של כ־100 מיליון דולר באמצעות אג"ח ולוויות לטווח של כ־5 שנים. בארץ גייסה החברה כ־30 מיליון דולר על־ידי אגרות חוב ולוויות, לטווח פדיון של 10־15 שנים. ברביעית הנבהה משער ריבית ה„ליבור" (הריבית הבין־בנקאית באירופה) ולא פחות מ־7.5 אחוז לשנה נטו. „כור", אגב, החתייבה בסוף הבורסה לשמור על רמת הסחירות של הנזלות הללו, כדי שניתן יהיה לממשן בכל עת.

„כור" צריכה להחזיק רמת נזילות גבוהה גם בגמגמה לסמוך על קצב השקעות קבוע של כ־200 מיליון דולר לשנה. כפי שהיה בעבר. אך מראה, כי הצנה תחול ירידה חדה בהיקף ההשקעות של הקונצרן. במקביל נעשים מאמ־צים למצוא למספר חברות של „כור" מיקיקים פרטיים מתארך ומחו"ל, במטרה לשפר את מבנה ההון ולהעניק תשתית נרחבת יותר ל־שוק.

במחצית הראשונה של השנה הסתכמו מכי־רות ממעלי „כור" ב־840 מיליון דולר — ירידה של 6 אחוזים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בפלה. הייצוא — 240 מיליון דולר — נרשמה ירידה של 13 אחוזים לעומת השנה הקודמת.

ניתוח של אחד הבנקים הגדולים באחרונה לגבי „כור", על בסיס התוצאות של המחצית הראשונה של השנה קובע, כי תשתי המחוזות של „כור" מגיע לכ־440 מיליון דולר, הרווח המחוזה הוא 10.4 המכסמל המחוזה הדולרי (על בסיס חצי־שנתי) הוא 12.9.

שערי מטבע חוץ ביום 18.11.85

חמטבע	בנקנוטים: השינוי	לאומי: קניה	לאומי: מכירה	חפועלים: קניה	חפועלים: מכירה	דיסקונט: קניה	דיסקונט: מכירה	העברות וחמראות: לאומי: קניה	לאומי: מכירה	חפועלים: קניה	חפועלים: מכירה	דיסקונט: קניה	דיסקונט: מכירה	שער יציג
1 דולר ארה"ב	+5.50	1510.78	1445.72	1509.25	1444.26	1510.78	1445.72	1488.1698	1446.6605	1448.3395	1409.8302	1488.1698	1409.8302	1475.20
1 לירשט	-0.30	2130.00	2055.38	2148.70	2051.23	2144.47	2052.12	2115.7310	2057.9655	2086.6575	2014.0312	2115.7310	2014.0312	2101.30
1 מארק גרמני	+0.11	576.20	551.31	576.51	550.86	576.41	551.59	567.5059	560.5118	560.2211	557.2112	567.5059	557.2112	561.66
1 פרנק צרפתי	+0.07	189.23	179.08	189.20	178.34	189.01	178.16	186.3074	183.0136	186.1467	183.8517	186.3074	183.8517	184.84
1 גולדן הולנדי	+0.18	512.53	489.99	512.57	489.31	511.78	489.74	504.3276	498.1630	504.2946	498.0799	504.3276	498.0799	500.76
1 פרנק שוויצרי	+0.47	704.04	673.05	704.12	672.18	703.34	673.05	692.8164	684.2784	691.7368	684.3216	692.8164	684.3216	688.01
1 מרק שוודי	—	192.23	183.77	192.24	183.52	192.03	183.76	189.1661	186.8349	189.1423	186.8116	189.1661	186.8116	187.86
1 כתר נורבגי	—	192.13	183.67	191.96	183.26	191.91	183.64	189.0699	186.7399	188.8663	186.5187	189.0699	186.5187	187.62
1 כתר דני	—	159.32	152.32	159.56	152.32	159.36	152.50	157.0042	155.0699	156.9861	155.0517	157.0042	155.0517	153.89
1 מארק פיני	—	265.78	256.94	268.65	256.47	268.68	257.11	264.4929	261.3334	264.3187	261.0613	264.4929	261.0613	262.79
1 דולר קנדי	—	1096.96	1035.59	1095.99	1046.27	1096.73	1049.52	1083.4401	1068.1129	1078.3060	1065.0174	1083.4401	1065.0174	1073.10
1 דולר אוסטרלי	-76.54	1038.96	965.34	1024.77	972.65	1038.58	944.16	1001.3182	989.1937	999.7792	987.4383	1001.3182	987.4383	994.16
1 יאנו יפאני	—	529.41	474.14	549.32	472.45	526.70	478.82	516.8903	511.4324	510.3211	502.5314	516.8903	502.5314	514.19
10 פרנקים בלגיים	—	284.55	272.00	285.87	269.10	285.98	271.75	280.9988	277.5159	281.0322	277.5688	280.9988	277.5688	279.08
10 שילינגים אוסטריים	—	810.66	784.54	820.18	782.90	819.96	784.65	807.5809	797.6266	806.8715	796.9277	807.5809	796.9277	801.74
1000 לירות איטליות	+0.76	864.61	812.20	864.61	813.21	857.57	812.46	850.8403	829.8967	840.1569	820.8031	850.8403	820.8031	834.65
100 יינים יפאניים	+1.00	741.13	708.51	740.71	707.11	740.21	708.34	729.3162	720.3284	728.7544	719.7716	729.3162	719.7716	724.15
1 דינר ירדני	+10.00	3983.61	3773.91	3940.69	3705.15	4036.93	3801.77	—	—	—	—	—	—	3861.10
1 לירה לבנונית	—	85.31	66.72	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	84.47
1 לירה סורית	—	583.89	816.15	894.23	840.33	866.16	816.30	—	—	—	—	—	—	864.01

מקורות: הבנקים, מרכזים ותשואות ביום — 18.11.85

שם הקרן	מחיר: היחידה	מחיר: חודשי	מחיר: מתחילת השנה	תשואה מיום הקמתה באחוזים
אב	1270.37	1221.93	+1.04	+0.01
אבוקה	20018.46	19621.04	-44.17	-0.22
אביב	23929.65	23767.56	+94.72	+0.40
אגח	1028.19	1048.79	+6.65	+0.65
אדיר	1093.96	1115.80	+2.16	+0.20
אורם	1119.49	1097.72	-2.19	-0.20
אחיסר	1341.70	1315.02	+4.03	+0.31
אור	385.69	377.50	-0.09	-0.02
אורון	320.90	314.28	+0.89	+0.28
אורלי	17134.44	16921.10	+4.60	+0.03
אחן	7761.95	7919.46	+14.77	+0.19
אייל	2721.92	2671.63	+15.62	+0.59
איילת	3335.41	3261.14	+31.22	+0.96
איריס	3568.91	3530.61	+11.53	+0.33
איתן	998.45	985.15	+1.16	+0.12
אלון	7246.26	7094.03	+29.92	+0.42
אלמוג	2667.13	2654.44	+8.81	+0.33
ארז	461.21	455.64	-0.30	-0.07
אש	100.26	98.12	-0.47	-0.48
אשל	465.43	456.43	+1.21	+0.18
אתרוג	989.32	979.60	+1.13	+0.12
בזדלה	1273.69	1246.94	-1.58	-0.13
ברוש	4737.99	4625.32	+2.92	+0.06
ברק	4831.83	4730.45	-21.83	-0.46
בריטא	10816.88	10624.69	-8.47	-0.08
גביש	936.86	918.08	-0.24	-0.03
גבע	722.30	711.42	+1.18	+0.17
גדון	7216.31	7128.89	+9.81	+0.14
דיאן	6561.04	6465.88	+7.21	+0.11
דיל	1660.34	1627.72	-4.62	-0.28
דלית	439.64	445.14	+0.15	+0.01
דובדבן	1242.48	1230.27	-6.22	-0.50
דוכיפת	2944.82	2909.11	+6.65	+0.16
דולב	1046.94	1023.25	+1.02	+0.10
הדרון	1103.94	1081.19	+1.58	+0.15
ויתן	196.60	192.23	+0.15	+0.14
וליה	279.59	278.09	+0.02	+0.01
דרור	2769.31	2729.05	-4.14	-0.15
דקל	2986.66	2928.41	-18.76	-0.64
הרס	22232.36	22030.95	+14.95	+0.07
זהר	330.21	323.21	+1.12	+0.35
הבית	1938.78	1893.14	+8.21	+0.44
זוהר	11783.25	11578.67	+10.65	+0.23
זיו	13153.80	12958.54	+19.98	+0.15
חביר	2186.31	2156.78	-4.81	-0.20
חזהרת	115.41	114.86	+0.43	+0.38
חלבליב	8447.12	8281.66	+62.68	+0.52
טיקו	1025.10	999.66	+1.21	+0.12
טל	2916.94	2913.78	-0.53	-0.02
יבול	3756.78	3740.10	+15.55	+0.42
יהלום	1084.67	1064.36	-0.10	-0.01
יסודות	24970.74	24725.21	+7.90	+0.03
יעיה	957.12	948.00	+2.22	+0.24
כסבן	3039.15	3002.66	+5.21	+0.17
כחל	109.16	108.69	-0.13	-0.12
כלנית	304.76	296.77	-0.01	-00
כספית	8740.86	8830.12	-5.70	-0.07
כרכל	101.60	100.93	-0.09	-0.09
כתר	731.41	736.42	+1.37	+0.19
לוטם	2723.49	2672.51	+2.16	+0.08
למשקיע	81313.90	79699.60	+549.90	+0.69
לפיד	6720.45	6588.93	-10.89	-0.17
לקס	1306.75	1281.97	+4.60	+0.36
לשם	10732.61	10942.54	+81.08	+0.74
מאור	30178.58	30475.85	+198.78	+0.66
מבחר	832.12	805.74	+1.96	+0.24
מבטח	2369.38	2347.00	+3.60	+0.15
מגר	181.06	178.44	+1.05	+0.59
מגוון	2093.20	2073.50	+2.00	+0.10
מגל	1036.38	1014.93	+0.93	+0.09
מדר	786.16	787.41	+2.63	+0.34
מדען	308.19	303.63	+1.79	+0.16
מנה	20738.00	20137.62	+79.14	+0.39
מרגוע	642.62	629.81	+1.34	+0.21
מעוף	2201.80	2138.30	+0.90	+0.04
מקיון	616.93	599.27	+1.12	+0.20
מקשה	11322.52	11104.76	+45.07	+0.41
מרגלית	756.51	741.36	-1.39	-0.19
מרום	813.39	797.25	+2.05	+0.26
נגבה	17704.25	17442.19	+1.85	+0.01
נדיר	6386.57	6350.93	-55.55	-0.88
נטע	277.51	272.81	+0.75	+0.28
נילי	2392.59	2354.53	-14.60	-0.57
סביון	284.26	278.66	-0.06	-0.02
סגולה	107.68	105.54	+0.36	+0.34
סלע	11237.32	11017.18	+26.38	+0.24
סנרית	3323.60	3282.63	+3.09	+0.06
סקר	3635.00	3597.00	+2.63	+0.07
ספיר	8099.82	8059.32	-1.83	-0.05
עדיף	6651.22	6577.73	-0.84	-0.01
עדרית	19698.05	19302.62	-93.91	-0.49
עדן	4966.56	4733.96	-7.38	-0.05
עכור	1114.15	1068.10	+2.05	+0.19
עצת	1899.30	1881.63	+3.75	+0.20
עקיבי	938.32	913.65	+2.63	+0.29
עשבון	304.69	298.54	+1.16	+0.39
ערא	1003.04	993.30	-1.37	-0.16
פבר	1007.39	994.37	-0.37	-0.03
פטיש	1094.17	1066.66	+0.37	+0.07
פנדר	721.32	708.56	+1.63	+0.21
פניחה	5027.78	4956.57	-8.91	-0.18
פסגת	1310.15	1281.19	+0.21	+0.01
פלץ	1334.10	1328.13	-1.36	-0.13
צונמי	18299.37	18166.40	+24.37	+0.14
קשת	391.91	383.89	+0.18	+0.05
רשף	3953.24	3923.65	+8.44	+0.22
שביט	3284.32	3232.83	+9.02	+0.28
שדם	11647.00	11390.21	+57.49	+0.43
שולה	23766.89	23766.89	-8.31	+0.03
שמיר	37444.82	36861.98	+118.43	+0.21
שנבר	394.39	400.66	+0.57	+0.14
שסק	13217.98	12811.28	+63.66	-0.53
שקל	684.09	616.33	+2.40	+0.40
תאנה	1404.44	1410.54	-4.84	-0.29
תבור	645.93	638.39	-0.07	-0.01
תדהר	4281.64	4305.15	-20.64	-0.48
תירוש	352.43	350.39	+0.98	+0.16
תמר	948.37	946.13	+3.15	+0.33
תפוח	973.39	965.37	+5.68	+0.59
תרשיש	1142.50	1165.36	-11.15	-0.10
תשלי	328.31	328.31	+1.55	+0.47

מקורות: הבנקים, מרכזים ותשואות, על־פי הכלכלן, בהתבסס על מחירי הבורסה ושל המקורות

מתוצאות לדיווחנו: ראו הטבה שוהלקו.

ידיעות אחרונות עמוד 9

בנקים מסחריים

שאינם בהסדר ההצמדה									
אה.ב.ג. ש	14000	5.0	5.0	1916	239				
המכשרת 0.1	1410	70	499	3.0	1410				
המסקנות 0.5	606	32	1494	3.6	606				
כללי לא בהסדר	35200		4.5.0						
בנק צמח אמרק 1.	*** הוספת מסחר ***								
בנק צמח אמרק 5.	*** הוספת מסחר ***								
בנק צמח אמר אח1	*** הוספת מסחר ***								
דונות א 1.0	*** הוספת מסחר ***								
דונות 5.0	*** הוספת מסחר ***								
דונות שוק 2	*** הוספת מסחר ***								
הבינלאומי 0.1	2278	5.0	-42	1086	-2.7	-1417			
ס.ר.ב. 0.5	1948	0.5	-12	1537	-6	-811			
כלולים בהסדר הצמדה									
אירביר בע"מ 100.0	71320	354				+56.4			
אירביר בע"מ 100.0	73000	1				-1			
אירביר בע"מ 2.0	416000	7.2	-4000	-9		-1.7			
אגוד 1.0	52900	45.9	-400	-8		-8.6			
דיסקונט 0.5	91601	8.5				+7.3			
דיסקונט א	90520	60.0	+30			+31.2			
דיסקונט שח 2	10700	15.0	+150	1.4		+29.4			
המזרחי מ	29300	476				+570			
המזרחי מ	29300	75.8				+76.2			
המזרחי שח 9	13320	55.5				+13.7			
המרכז מכר	90000	2.0				-2.9			
הפועלים	48220	978				-92.8			
הפועלים מ	48260	50.3	+60			+168			
כללי א 1.0	123500	7.3	-1400			-7.3			
כללי אח 2	121500		+5900	1.4		+200			
כללי אח 5	96000	1.0	-970	-1.0		-1.0			
כללי שח 7	5922	11.2				+38.8			
כללי 100.0	30825	1231				-1044			
כלל שח 9	41980	.3				-30.8			
כלל שח 11	11810	500	+10			+352			
מימון המחר 1.0	42850								
מימון המחר 5.0	21600	4.5	-230	-1.1		-4.5			

בנקים למשכנתאות

ערים 1.0	6826	15.0	+325	3.0		+13.0			
לאומי משכנתאות ש	3275	58	+80	1.4		+121			
לאומי משכנתאות	3200	2	+10			+1.1			
כרמל ש	2720								
פועלי שח 1	2346	1.0	+26			+3.0			
מבנין ב' 0.1	3200	5.8	+149	10.8		+98.8			
פת בשר ש	697	1.0	+30	4.5		+129			
משכן ב 0.5	1700					-35.0			
עמידות 1.0	3250								
שטחים מבוט ש	11500	10.0	+1000	10.0		+37.0			
שטחים בע"מ	10800	60.0	+100	1.0		+96.8			
שטחים שח 1	6000	15.0	-300	15.0		-15.0			
שטחים שח 2	3131	1	-4	60.0		-35.1			
יעקבי 1.0	376	12	+23	12.0		-4.1			
יעקבי 5.0	330	.7				.7			
מרב 0.1	1200	47.3		47.3		+119			

מוסדות מימון

שלטון א ש	239		-6	1916		-2185			
המקבץ מכנס ב	50000	3.5	+750	1.7		+3.5			
המקצות מכנס ב	155000								
לאומי דיבידנד א ש	3095	2.0	+5	110		+17.2			
פורת מקבוצות	*** לא נסחר ***								
פת תעש בכ 1	*** לא נסחר ***								
פת תעש בכ 11	*** לא נסחר ***								
פת תעש בכ 11	*** לא נסחר ***								
פת תעש בכ ר	*** לא נסחר ***								
פת תעש בכ רד	*** לא נסחר ***								
מרכז סביבה 5.0	1026	-3				-533			
תיירות בכ	170700								
כלל ל'סיבה 0.1	2700	10.0	-500	-10.0		-230			
כלל ל'סיבה 0.5	1490	17.6	+105	17.5		+149			
כלל ל'סיבה 10.0	10100	1.5	+150	16.7		+48.5			

ביטוח

שהל לאריס 1.0	*** הוספת מסחר ***								
שהל לאריאשון 5	*** הוספת מסחר ***								
שהל לאריס שח 1	*** הוספת מסחר ***								
אדרם 5.0	2610	-29	40.2			-6.5			
ביטוח משנה 0.1	*** ביטוי מלאי 58.60%								
בטוח משנה 0.5	1045	61.0	+100	4.5		+161			
הדר 0.1	1030	56.0	+50	1.0		+10.0			
הכשר ש	1882	2.5				-149			
הפניקס 0.1	4560	4.1	+316	3.0		+1746			
הפניקס 0.5	1770	1.0	+150	6.5		-38.8			
השמיר-הראל 0.1	3620	90.5	+329	10.0		+90.5			
השמיר-הראל 5.0	1299	3.0	-31	-42		-30.0			
ירושלים 0.1	*** הוספת מסחר ***								
ירושלים 0.5	*** הוספת מסחר ***								
מגדל שמש	14450	1.0	+25	+350	8.3		+1.4		
מנורה 5.0	3350	10.3	-100	-1.8		-7.3			
מנורה מ 0.1	164	2620				-10.8			
מקורים 0.1	94.6	3420	-50	-1.4		-52.8			
צור ש	216	1300				-11			
ציון הוקשים 0.1	5437	1.0	-52	-1.0		-8.5			
ציון הוקשים 5.0	1450	118	+90	1.8		+118			

מסחר ושרותים

מסחר									
אינטרנאציונאל	5240	1.0	+10	10.7		+6.3			
אינטרנאציונאל 5.0	1030	100				+100			
נכסי הדרים 0.1	631	1.0	+20	461		+954			
מאגר קיראה 1.0	3350	25.0				+25.0			
מאגר קיראה אח 1	3150	25.0				+25.0			
מרום 1.0	*** הוספת מסחר ***								
מרום 5.0	*** הוספת מסחר ***								
קיסריה 1.0	250	1040				+567			
קיסריה 5.0	2360		-119	134		-305			
רפק 0.1	26300								
רפק 5.0	1150	5000				+4.8			
שטיבל א 2.0	4018	80.8				-154			
שטיבל ב 10.0	2190	10.0				+147			
שרותים									
דלק ר ש	3280		-300	1091		-781			
דראל 1.0	2225								
דראל 5.0	730	1.0				+317			
מאגרי הסקיטה 0.1	9215	1.0				-124			
מאגרי הסקיטה 5.0	4020	1.0				+67			
שקיר 1.0	900	2.0				+334			
שקיר 5.0	2142	217				+842			

אגרות חוב

4% מדדים מיוחדים (100% הצמדה)									
ק 301 תשואה 4.62%	4370191.0	2							
*** הוספת מסחר ***	436000.0								
*** הוספת מסחר ***	438000.0								
*** הוספת מסחר ***	299000.0								
*** הוספת מסחר ***	299000.0								
קיראה									
ק 301 תשואה 4.62%	1150646.0								
ק 302 תשואה 4.42%	264.5								
ק 302 תשואה 4.42%	105.7								
ק 303 תשואה	99.5								
ק 303 תשואה	96.3								
ק 351 תשואה 4.94%	94.1								
ק 351 תשואה	89.5								
3% מדדים מיוחדים (100% הצמדה)									
ק 201 תשואה 3.65%	286165.0								
ק 201 תשואה 3.70%	26109.0								
ק 202 תשואה	24398.0								
ק 203 תשואה 3.80%	21865.0								
ק 203 תשואה	19859.0								
ק 204 תשואה	18703.0								
ק 204 תשואה	17724.0								
ק 204 תשואה 3.90%	16766.0								
ק 204 תשואה	15875.0								
ק 205 תשואה	14301.0								
ק 205 תשואה	13799.0								
ק 205 תשואה	13383.0								
ק 205 תשואה 3.99%	12520.0								
ק 206 תשואה	11996.0								
ק 206 תשואה	11069.0								
ק 206 תשואה	10121.0								
ק 206 תשואה 4.45%	9299.0								
ק 207 תשואה	8811.0								
ק 207 תשואה	8267.0								
ק 207 תשואה 4.00%	8009.0								
ק 208 תשואה	7599.0								
*** הוספת מסחר ***	206864.00								
ק 208 תשואה 4.50%	6212.0								
ק 209 תשואה	5863.0								
ק 209 תשואה 4.36%	5310.0								
ק 210 תשואה	4518.0								
ק 210 תשואה 4.44%	21.04169.0								
ק 211 תשואה	3900.0								
ק 211 תשואה	3681.0								
ק 211 תשואה 4.84%	3408.0								
*** הוספת מסחר ***	4.03268.0								
ק 212 תשואה	3025.0								
ק 212 תשואה 4.91%	2826.0								
ק 213 תשואה	2670.0								
ק 213 תשואה 4.84%	2569.0								
ק 214 תשואה	2261.0								
ק 214 תשואה 4.20%	2101.0								
ק 215 תשואה	1922.0								
ק 215 תשואה 3.78%	1654.0								
ק 216 תשואה	1431.0								
ק 216 תשואה 4.81%	1317.0								
ק 217 תשואה	1164.5								
ק 217 תשואה	869.5								
ק 218 תשואה 5.16%	761.0								
ק 218	744.8								
ק 219 תשואה 5.17%	600.0								
ק 219	4.52746.83								
ק 220 תשואה 4.76%	4.52746.83								
ק 220	323.1								
ק 221 תשואה	4.5447.93								
ק 221	3.5104.93								
ק 261 תשואה 5.18%	99.9								
ק 261 תשואה	2693060								
ק 262 תשואה	2680000								
ק 262 תשואה	2573000								
ק 263 תשואה	2491000								
ק 263 תשואה	2363000								
ק 263 תשואה 5.00%	2291000								
ק 264 תשואה	1989.0								
ק 264 תשואה	1870.0								
ק 264 תשואה	1772.0								
ק 264 תשואה	1676.0								
ק 264 תשואה 5.10%	1587.0								
ק 265 תשואה	1401.0								
ק 265 תשואה	1319.0								
ק 265 תשואה	1258.0								
ק 265 תשואה 5.15%	1196.0								
ק 266 תשואה	1109.0								
ק 266 תשואה	1021.0								
ק 266 תשואה 5.20%	939.0								
ק 267 תשואה	816.0								
ק 267 תשואה	762.0								
ק 267 תשואה	716.0								
ק 267 תשואה 5.25%	668.0								
ק 268 תשואה	628.0								
ק 268 תשואה	604.0								
ק 268 תשואה	572.0								
ק 268 תשואה	549.0								
ק 269 תשואה 5.30%	530.0								
ק 269 תשואה	519.0								
ק 269 תשואה	509.0								
ק 269 תשואה 5.35%	499.0								
ק 270 תשואה	490.0								
ק 270 תשואה	480.0								
ק 270 תשואה 5.40%	471.0								
ק 271 תשואה	463.0								
ק 271 תשואה	455.0								
ק 271 תשואה 5.45%	447.0								
ק 272 תשואה	439.0								
ק 272 תשואה	431.0								
ק 272 תשואה 5.50%	423.0								
ק 273 תשואה	415.0								
ק 273 תשואה	407.0								
ק 273 תשואה 5.55%	399.0								
ק 274 תשואה	391.0								
ק 274 תשואה	383.0								
ק 274 תשואה 5.60%	375.0								
ק 275 תשואה	367.0								
ק 275 תשואה	359.0								
ק 275 תשואה 5.65%	351.0								
ק 276 תשואה	343.0								
ק 276 תשואה	335.0								
ק 276 תשואה 5.70%	327.0								
ק 277 תשואה	319.0								
ק 277 תשואה	311.0								
ק 277 תשואה 5.75%	303.0								
ק 278 תשואה	295.0								
ק 278 תשואה	287.0								
ק 278 תשואה 5.80%	279.0								
ק 279 תשואה	271.0								
ק 279 תשואה	263.0								
ק 279 תשואה 5.85%	255.0								
ק 280 תשואה	247.0								
ק 280 תשואה	239.0								
ק 280 תשואה 5.90%	231.0								
ק 281 תשואה	223.0								
ק 281 תשואה	215.0								
ק 281 תשואה 5.95%	207.0								
ק 282 תשואה	199.0								
ק 282 תשואה	191.0								
ק 282 תשואה 6.00%	183.0								
ק 283 תשואה	175.0								
ק 283 תשואה	167.0								
ק 283 תשואה 6.05%	159.0								
ק 284 תשואה	151.0								
ק 284 תשואה	143.0								
ק 284 תשואה 6.10%	135.0								
ק 285 תשואה	127.0								
ק 285 תשואה	119.0								
ק 285 תשואה 6.15%	111.0								
ק 286 תשואה	103.0								
ק 286 תשואה	95.0								
ק 286 תשואה 6.20%	87.0								
ק 287 תשואה	79.0								
ק 287 תשואה	71.0								
ק 287 תשואה 6.25%	63.0								
ק 288 תשואה	55.0								
ק 288 תשואה	47.0								
ק 288 תשואה 6.30%	39.0								
ק 289 תשואה	31.0								
ק 289 תשואה	23.0								
ק 289 תשואה 6.35%	15.0								
ק 290 תשואה	7.0								
ק 290 תשואה	3.0								
ק 290 תשואה 6.40%	2051								
ק 119 תשואה 4.87%	15952.0								
ק 119 תשואה	15720.0								
ק 119 תשואה	15770.0								
ק 120 תשואה	15671.0								
ק 120 תשואה 3.94%	15785.0								
ק 121 תשואה	12101.0								
ק 121 תשואה	10899.0								
ק 121 תשואה 4.18%	11506.0								
ק 121 תשואה	10854.0								
ק 121 תשואה 5.07%	10413.0								
ק 121 תשואה	10396.0								
ק 122 תשואה	10181.0								
ק 122 תשואה	9891.0								
ק 122 תשואה 5.05%	9686.0								
ק 122 תשואה	9637.0								
ק 122 תשואה	9598.0								
ק 122 תשואה	9537.0								
ק 122 תשואה	9320.0								
ק 123 תשואה	8746.0								
ק 123 תשואה	8491.0								
ק 123 תשואה 5.10%	8237.0								
ק 124 תשואה	8209.0								
ק 124 תשואה	7666.0								
ק 124 תשואה	7315.0								
ק 124 תשואה	7224.0								
ק 125 תשואה 4.97%	6622.0								
ק 125 תשואה	6268.0								
ק 125 תשואה	6123.0								
ק 125 תשואה	6044.0								
ק 125 תשואה	5944.0								
ק 125 תשואה 5.20%	5911.0								
ק 126 תשואה	5824.0								
ק 126 תשואה	5739.0								
ק 126 תשואה 5.25%	5654.0								
ק 127 תשואה	5569.0								
ק 127 תשואה	5484.0								
ק 127 תשואה 5.30%	5399.0								
ק 128 תשואה	5314.0								
ק 128 תשואה	5229.0								
ק 128 תשואה 5.35%	5144.0								
ק 129 תשואה	5059.0								
ק 129 תשואה	4974.0								
ק 129 תשואה 5.40%	4889.0								
ק 130 תשואה	4804.0								
ק 130 תשואה	4719.0								
ק 130 תשואה 5.45%	4634.0								
ק 131 תשואה	4549.0								
ק 131 תשואה	4464.0								
ק 131 תשואה 5.50%	4379.0								
ק 132 תשואה	4294.0								
ק 132 תשואה	4209.0								
ק 132 תשואה 5.55%	4124.0								
ק 133 תשואה	4039.0								
ק 133 תשואה	3954.0								
ק 133 תשואה 5.60%	3869.0								
ק 134 תשואה	3784.0								
ק 134 תשואה	3699.0								
ק 134 תשואה 5.65%	3614.0								
ק 135 תשואה	3529.0								
ק 135 תשואה	3444.0								
ק 135 תשואה 5.70%	3359.0								
ק 136 תשואה	3274.0								
ק 136 תשואה	3189.0								
ק 136 תשואה 5.75%	3104.0								
ק 137 תשואה	3019.0								
ק 137 תשואה	2934.0								
ק 137 תשואה 5.80%	2849.0								
ק 138 תשואה	2764.0								
ק 138 תשואה	2679.0								
ק 138 תשואה 5.85%	2594.0								
ק 139 תשואה	2509.0								
ק 139 תשואה	2424.0								
ק 139 תשואה 5.90%	2339.0								
ק 140 תשואה	2254.0								
ק 140 תשואה	2169.0								
ק 140 תשואה 5.95%	2084.0								
ק 141 תשואה	1999.0								
ק 141 תשואה	1914.0								
ק 141 תשואה 6.00%	1829.0								
ק 142 תשואה	1744.0								
ק 142 תשואה	1659.0								
ק 142 תשואה 6.05%	1574.0								
ק 143 תשואה	1489.0								
ק 143 תשואה	1404.0								
ק 143 תשואה 6.10%	1319.0								
ק 144 תשואה	1234.0								
ק 144 תשואה	1149.0								
ק 144 תשואה 6.15%	1064.0								
ק 145 תשואה	979.0								
ק 145 תשואה	894.0								
ק 145 תשואה 6.20%	809.0								
ק 146 תשואה	724.0								
ק 146 תשואה	639.0								
ק 146 תשואה 6.25%	554.0								
ק 147 תשואה	469.0								
ק 147 תשואה	384.0								
ק 147 תשואה 6.30%	299.0								
ק 148 תשואה	214.0								
ק 148 תשואה	129.0								
ק 148 תשואה 6.35%	44.0								
ק 149 תשואה	39.0								
ק 149 תשואה	34.0								
ק 149 תשואה 6.40%	29.0								
ק 150 תשואה	24.0								
ק 150 תשואה	19.0								
ק 150 תשואה 6.45%	14.0								
ק 151 תשואה	9.0								
ק 151 תשואה	4.0								
ק 151 תשואה 6.50%	3.0								
ק 152 תשואה	2.0								
ק 152 תשואה	1.0								
ק 152 תשואה 6.55%	1.0								
ק 153 תשואה	1.0								
ק 153 תשואה	1.0								
ק 153 תשואה 6.60%	1.0								
ק 154 תשואה	1.0								
ק 154 תשואה	1.0								
ק 154 תשואה 6.65%	1.0								
ק 155 תשואה	1.0								
ק 155 תשואה	1.0								
ק 155 תשואה 6.70%	1.0								
ק 156 תשואה	1.0								
ק 156 תשואה	1.0								
ק 156 תשואה 6.75%	1.0								
ק 157 תשואה	1.0								
ק 157 תשואה	1.0								
ק 157 תשואה 6.80%	1.0								
ק 158 תשואה	1.0								
ק 158 תשואה	1.0								
ק 158 תשואה 6.85%	1.0								
ק 159 תשואה	1.0								
ק 159 תשואה	1.0								
ק 159 תשואה 6.90%	1.0								
ק 160 תשואה	1.0								
ק 160 תשואה	1.0								
ק 160 תשואה 6.95%	1.0								
ק 161 תשואה	1.0								
ק 161 תשואה	1.0								
ק 161 תשואה 7.00%	1.0								
ק 162 תשואה	1.0								
ק 162 תשואה	1.0								
ק 162 תשואה 7.05%	1.0								
ק 163 תשואה	1.0								
ק 163 תשואה	1.0								
ק 163 תשואה 7.10%	1.0								
ק 164 תשואה	1.0								
ק 164 תשואה	1.0								
ק 164 תשואה 7.15%	1.0								
ק 165 תשואה	1.0								
ק 165 תשואה	1.0								
ק 165 תשואה 7.20%	1.0								
ק 166 תשואה	1.0								
ק 166 תשואה	1.0								
ק 166 תשואה 7.25%	1.0								
ק 167 תשואה	1.0								
ק 167 תשואה	1.0								
ק 167 תשואה 7.30%	1.0								
ק 168 תשואה	1.0								
ק 168 תשואה	1.0								
ק 168 תשואה 7.35%	1.0								
ק 169 תשואה	1.0								
ק 169 תשואה	1.0								
ק 169 תשואה 7.40%	1.0								
ק 170 תשואה	1.0								
ק 170 תשואה	1.0								
ק 170 תשואה 7.45%	1.0								
ק 171 תשואה	1.0								
ק 171 תשואה	1.0								
ק 171 תשואה 7.50%	1.0								
ק 172 תשואה	1.0								
ק 172 תשואה	1.0								
ק 172 תשואה 7.55%	1.0								
ק 173 תשואה	1.0								
ק 173 תשואה	1.0								
ק 173 תשואה 7.60%	1.0								
ק 174 תשואה	1.0								
ק 174 תשואה	1.0								
ק 174 תשואה 7.65%	1.0								
ק 175 תשואה	1.0								
ק 175 תשואה	1.0								
ק 175 תשואה 7.70%	1.0								
ק 176 תשואה	1.0								
ק 176 תשואה	1.0								
ק 176 תשואה 7.75%	1.0								
ק 177 תשואה	1.0								
ק 177 תשואה	1.0								
ק 177 תשואה 7.80%	1.0								
ק 178 תשואה	1.0								
ק 178 תשואה	1.0								
ק 178 תשואה 7.85%	1.0								
ק 179 תשואה	1.0								
ק 179 תשואה	1.0								
ק 179 תשואה 7.90%	1.0								
ק 180 תשואה	1.0								
ק 180 תשואה	1.0								
ק 180 תשואה 7.95%	1.0								
ק 181 תשואה	1.0								
ק 181 תשואה	1.0								
ק 181 תשואה 8.00%	1.0								
ק 182 תשואה	1.0								
ק 182 תשואה	1.0								
ק 182 תשואה 8.05%	1.0								
ק 183 תשואה	1.0								
ק 183 תשואה	1.0								
ק 183 תשואה 8.10%	1.0								
ק 184 תשואה	1.0								
ק 184 תשואה	1.0								
ק 184 תשואה 8.15%	1.0								
ק 185 תשואה	1.0								
ק 185 תשואה	1.0								
ק 185 תשואה 8.20%	1.0								
ק 186 תשואה	1.0								
ק 186 תשואה	1.0								
ק 186 תשואה 8.25%	1.0								
ק 187 תשואה	1.0								
ק 187 תשואה	1.0								
ק 187 תשואה 8.30%	1.0								
ק 188 תשואה	1.0								
ק 188 תשואה	1.0								
ק 188 תשואה 8.35%	1.0								
ק 189 תשואה	1.0								
ק 189 תשואה	1.0								
ק 189 תשואה 8.40%	1.0								
ק 190 תשואה	1.0								
ק 190 תשואה	1.0								
ק 190 תשואה 8.45%	1.0								
ק 191 תשואה	1.0								
ק 191 תשואה	1.0								
ק 191 תשואה 8.50%	1.0								
ק 192 תשואה	1.0								
ק 192 תשואה	1.0								
ק 192 תשואה 8.55%	1.0								
ק 193 תשואה	1.0								
ק 193 תשואה	1.0								
ק 193 תשואה 8.60%	1.0								
ק 194 תשואה	1.0								
ק 194 תשואה	1.0								
ק 194 תשואה 8.65%	1.0								
ק 195 תשואה	1.0								
ק 195 תשואה	1.0								
ק 195 תשואה 8.70%	1.0								
ק 196 תשואה	1.0								
ק 196 תשואה	1.0								
ק 196 תשואה 8.75%	1.0								
ק 197 תשואה	1.0								
ק 197 תשואה	1.0								
ק 197 תשואה 8.80%	1.0								
ק 198 תשואה	1.0								
ק 198 תשואה	1.0								
ק 198 תשואה 8.85%	1.0								
ק 199 תשואה	1.0								
ק 199 תשואה	1.0								
ק 199 תשואה 8.90%	1.0								
ק 200 תשואה	1.0								
ק 200 תשואה	1.0								
ק 200 תשואה 8.95%	1.0								
ק 201 תשואה	1.0								